

177C
1991
D



3 1761 11554136 9

Canada's Economic & Fiscal
Performance & Prospects

Government
Publications



Digitized by the Internet Archive
in 2022 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761115541369>

CAT
FN
-1991
C12

 Publications

CHART BOOK

FEBRUARY 1991

Canada's Economic and Fiscal Performance and Prospects

Canada

TABLE OF CONTENTS

ECONOMIC AND POLICY DEVELOPMENTS	1
Canada's economic growth led most OECD nations	1
Fiscal action and economic growth brought steady deficit reduction	3
Balanced restored between revenues and program expenditures	5
Sustained growth interrupted by rising inflation pressures	8
Intensifying cost pressures brought tighter monetary conditions	9
After strong growth, Canada entered recession in 1990	14
Weakness concentrated in the goods sector and central Canada	19
Downturn exacerbated by financial deterioration	20
THE POLICY CHALLENGE FOR THE 1991 BUDGET	21
MEETING THE CHALLENGE: THE PLAN FOR ECONOMIC RECOVERY.....	22
Fiscal actions	22
Extension and broadening of the expenditure control plan	22
Financial integrity of the U.I. account	23
Tobacco excise tax increases	23
Other initiatives	23
Structural fiscal reforms	24
Legislated spending limits	24
Debt servicing and reduction fund	24
Reform of fiscal transfers	24
Inflation targets	25
THE ECONOMIC AND FISCAL PAYOFF	28
Keys to recovery: lower inflation and interest rates	28
Economic recovery leading to strong growth	30
Fiscal action and economic recovery produce steady deficit reduction	32
Steady decline in the debt-to-GDP ratio	34
Financial balance restored	36
BUILDING FOR PROSPERITY	37



ANNEX A:	
INTERNATIONAL COMPARISONS OF ECONOMIC AND FISCAL	
PERFORMANCE	39
Canada's growth performance	39
Canada's inflation performance	40
Canada's fiscal performance	41
ANNEX B: FEDERAL-PROVINCIAL FISCAL COMPARISONS	43
ANNEX C: STATEMENT OF TRANSACTIONS	45
ANNEX D: SHORT-TERM ECONOMIC FORECAST	46



ECONOMIC AND POLICY DEVELOPMENTS

CANADA'S ECONOMIC GROWTH LED MOST OECD NATIONS

By 1984, Canada needed a new economic agenda to restore its capacity to grow and prosper. In particular, it was imperative to put our fiscal house in order and free the private sector from burdens that impeded competitiveness. The government has persistently pursued this agenda over the past six years.

The government has tackled the deficit, cut spending and attacked waste and inefficiency in government operations. As well, it has implemented structural reforms to improve the growth potential of the Canadian economy. These reforms include:

- the Canada-U.S. Free Trade Agreement
- Personal and Corporate Income Tax Reform
- the Labour Market Development Strategy
- a new approach to regional development
- complete or partial deregulation of energy, transportation and financial services
- eighteen Crown corporations privatized in whole or in part
- replacement of the Federal Sales Tax with the Goods and Services Tax

These actions were successful in stimulating strong growth in the economy, particularly investment. They also substantially reduced the deficit, cutting it in half relative to the size of the economy.

CANADA'S ECONOMIC GROWTH LED MOST OECD NATIONS

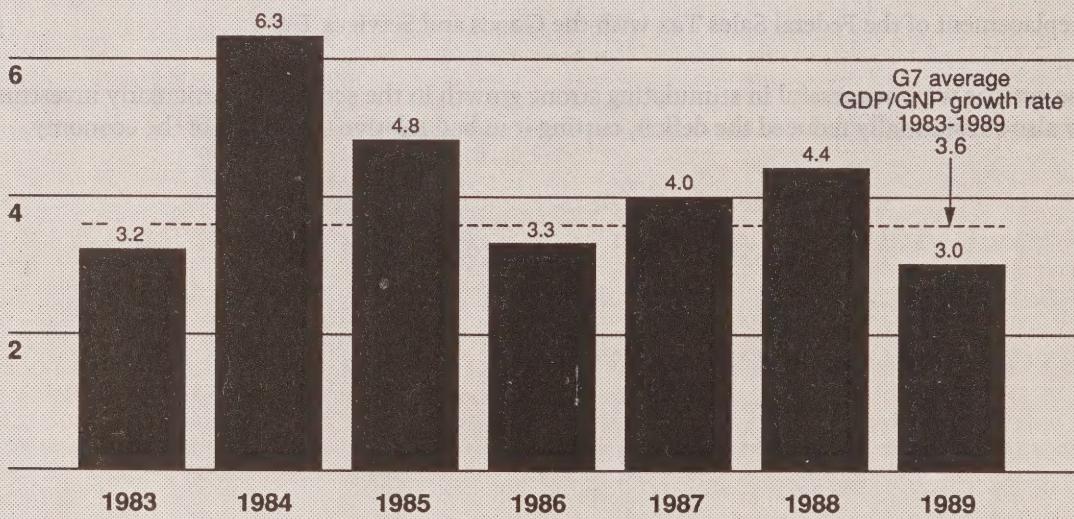
Canada enjoyed a robust expansion over the 1983 to 1989 period. Indeed, on average, Canada led most major OECD nations in most aspects of economic performance.

- Real GDP grew at an average annual pace second only to Japan among the major industrialized nations.
- Over one-and-a-half million jobs were created, the fastest pace of job creation among these countries. A record percentage of Canadians of working age had jobs in 1989.
- Strong growth in fixed capital investment was outpaced only by Japan; the level of investment relative to GDP matched its previous record high by 1989.
- However, at 4½ per cent, our inflation record over this period was slightly worse than the G-7 average of 4.2 per cent, and well above that of the U.S., Japan and Germany.

Chart 1.1
Growth in real GDP

per cent

8

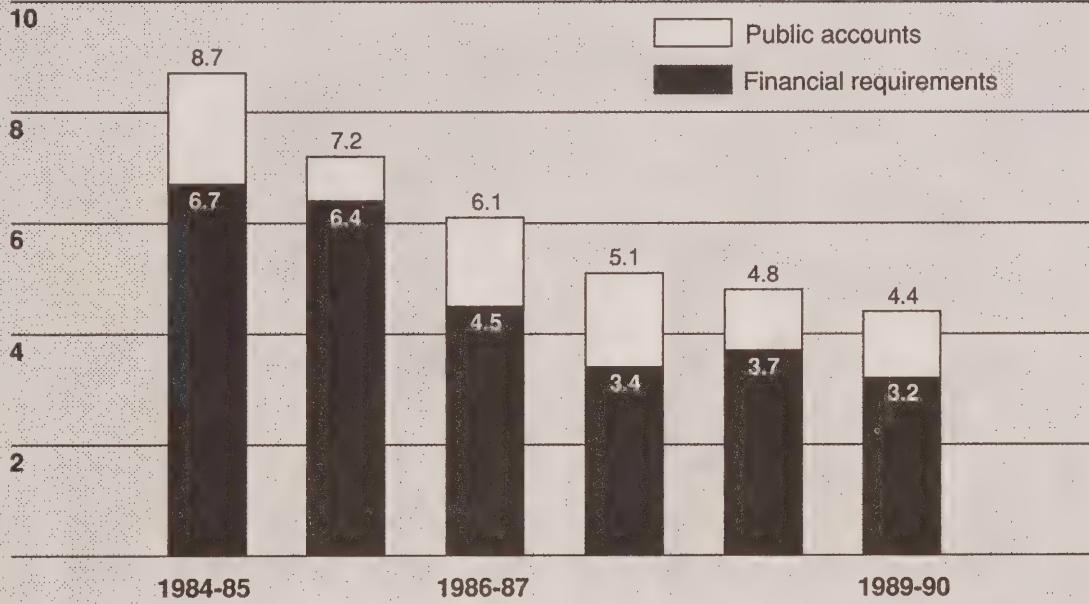


FISCAL ACTION AND ECONOMIC GROWTH BROUGHT STEADY DEFICIT REDUCTION

- The budgetary deficit, relative to the size of the economy, has been reduced significantly since 1984-85 to stand at 4.4 per cent in 1989-90, almost half its 1984-85 ratio.
- A similar pattern of decline is evident for financial requirements, which fell to 3.2 per cent of GDP.

Chart 1.2 The budgetary deficit and financial requirements

per cent of GDP



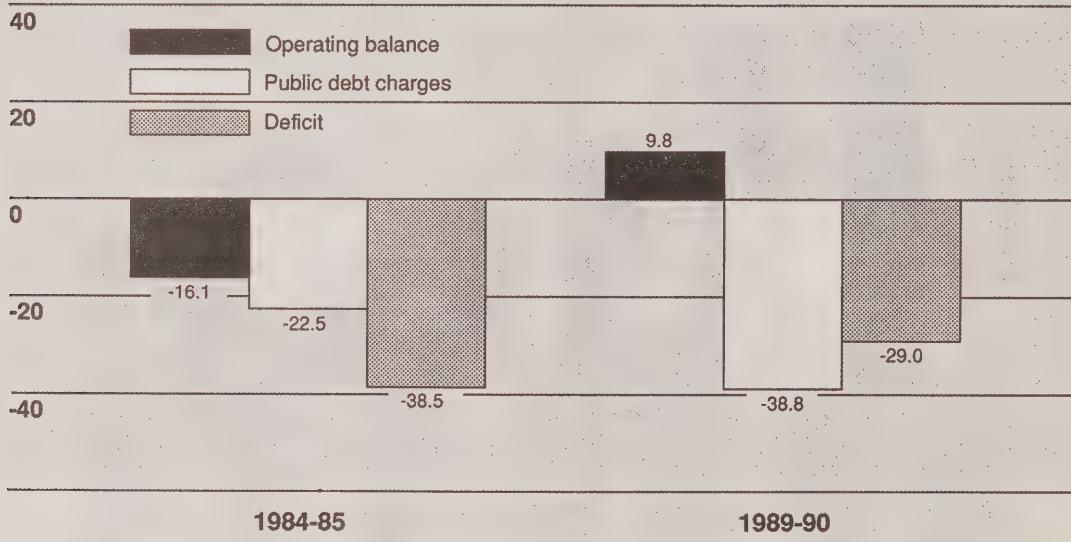
FISCAL ACTION AND ECONOMIC GROWTH BROUGHT STEADY DEFICIT REDUCTION

- The operating balance improved steadily since 1984-85, posting a turnaround of \$26 billion from a deficit of \$16.1 billion to a surplus of \$9.8 billion in 1989-90.
- This fundamental change in the structure of expenditures and revenues is the key to reducing the deficit over the medium term.
- But rapidly rising debt servicing costs hampered deficit reduction efforts.
- Of the nearly \$26 billion improvement in the operating balance, over \$16 billion was required simply to pay increased interest charges, leaving only \$9.5 billion to reduce the deficit.

Chart 1.3

The budgetary deficit, public debt charges and the operating balance¹

billions of dollars



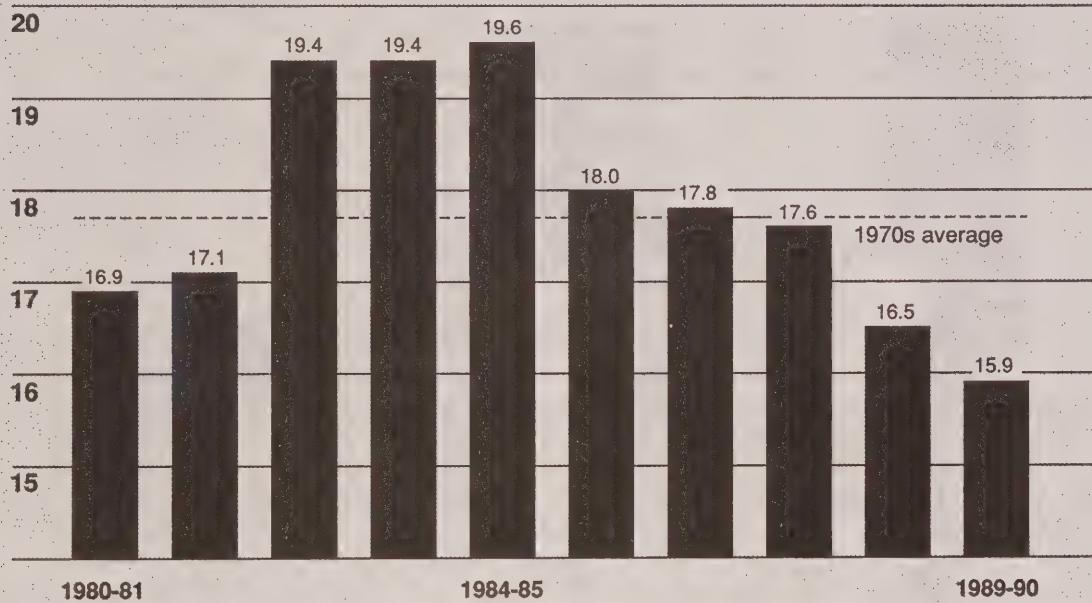
¹ Operating balance is the budgetary deficit excluding public debt charges, i.e. budgetary revenues less program spending.

BALANCE RESTORED BETWEEN REVENUES AND PROGRAM EXPENDITURES

- Program expenditures rose sharply in the early 1980s to reach almost 20 per cent of GDP.
- Since 1984-85, the ratio declined steadily to the 16-per-cent range, the lowest level in the last 20 years.
- The change in the ratio of program spending to GDP between 1984-85 and 1989-90 accounted for well over three quarters of the improvement in the deficit-to-GDP ratio over this period.

Chart 1.4
Program expenditures

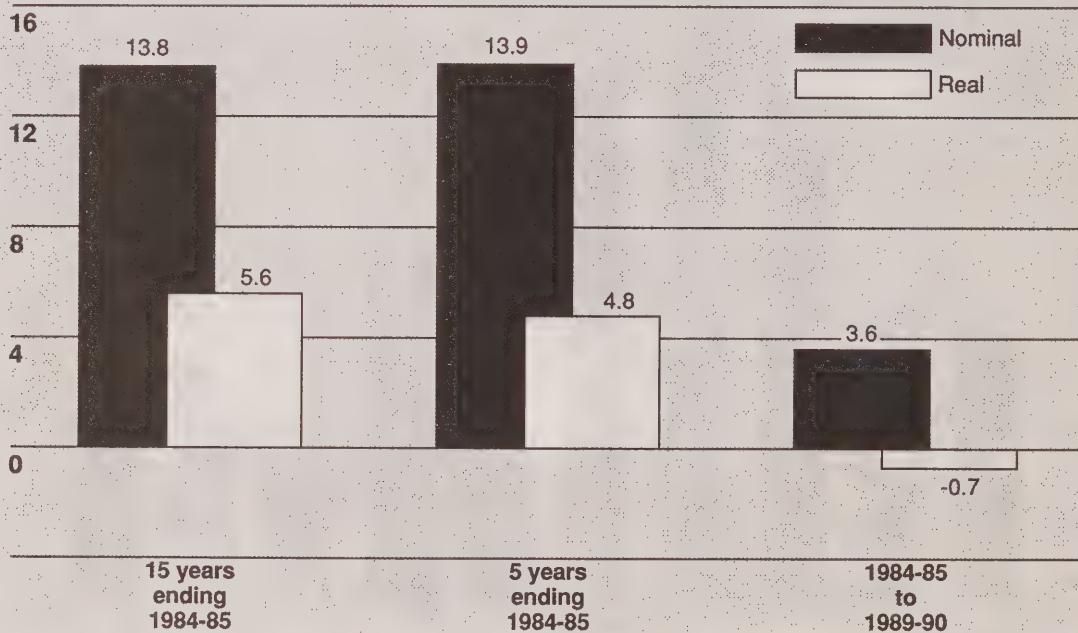
per cent of GDP



BALANCE RESTORED BETWEEN REVENUES AND PROGRAM EXPENDITURES

- Program expenditure growth has been significantly constrained in the last five fiscal years, particularly in comparison to the experience in the 1970s and early 1980s.
- Between 1984-85 and 1989-90, program spending declined in real terms.

Chart 1.5
Nominal and real growth
in program expenditures
 per cent – annual average growth

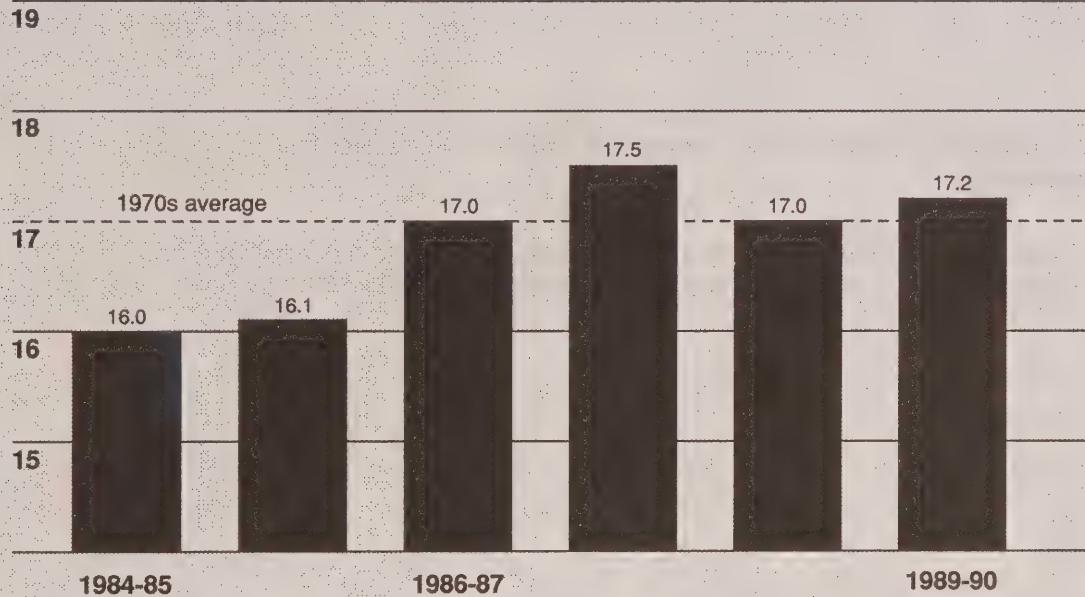


BALANCE RESTORED BETWEEN REVENUES AND PROGRAM EXPENDITURES

- The decline in the revenue yield in the late 1970s and early 1980s contributed considerably to increasing the deficit.
- Reflecting the measures in various budgets since 1984, the revenue yield has been gradually restored to 17.2 per cent by 1989-90, roughly the average of the 1970s.

Chart 1.6
The revenue yield: budgetary revenues¹

per cent of GDP



¹ Excludes the impact of cash management initiatives affecting the timing of remittances of personal and corporate income, sales and excise taxes.

SUSTAINED GROWTH INTERRUPTED BY RISING INFLATION PRESSURES

Seven years of strong growth strained the capacity of the economy to produce goods and services. Strong inflation pressures began to emerge in late 1988 and 1989. The government reacted to the risk that persistent inflation pressures posed for sustained economic growth in both the 1989 and 1990 budgets.

- Fiscal and monetary policies were increasingly oriented towards reducing these inflation pressures. Together, they were intended to create an environment conducive to lower inflation which was a prerequisite for lower interest rates, less dependence on foreign savings, and sustainable non-inflationary growth.
- The 1990 budget made clear that this rolling back of inflation pressures and move to lower inflation would lead to a period of much slower growth and a rise in unemployment. It also stressed that the transition would be shorter and smoother the more quickly inflation pressures fell and inflation expectations changed.

However, domestic demand and credit growth remained strong through 1989 and well into 1990, inflation pressures increased rather than abated, and inflation expectations became more firmly entrenched.

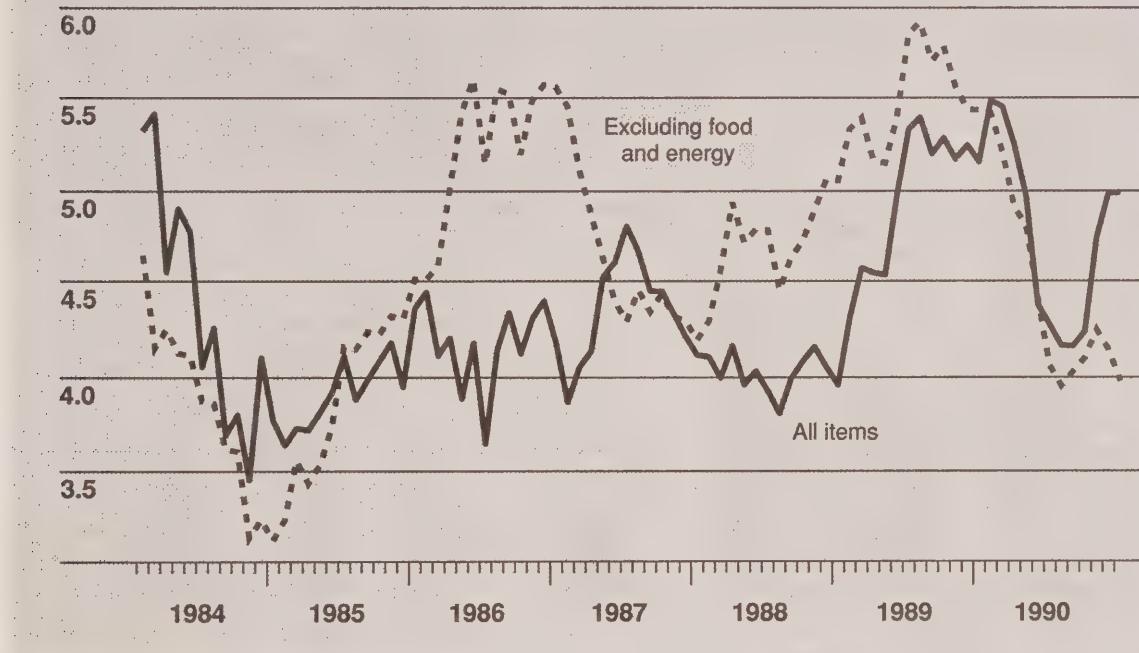
As a result, monetary conditions remained tighter than forecast in last year's budget. This, along with a weakening U.S. economy and declines in business and consumer confidence, turned the projected slowdown into a recession in Canada by the second quarter of 1990.

INTENSIFYING COST PRESSURES BROUGHT TIGHTER MONETARY CONDITIONS

- Underlying inflation (CPI excluding food and energy) started to accelerate in 1988, driven by emerging tightness in labour and product markets. These increases were temporarily offset by the appreciation of the Canadian dollar and weak food price increases. Both underlying and all-items CPI inflation increased strongly in 1989.
- The underlying rate of inflation has declined substantially since mid-1989. In part, this reflected the erosion of corporate profit margins as cost pressures actually intensified.

Chart 1.7
CPI inflation rate

per cent – year over year

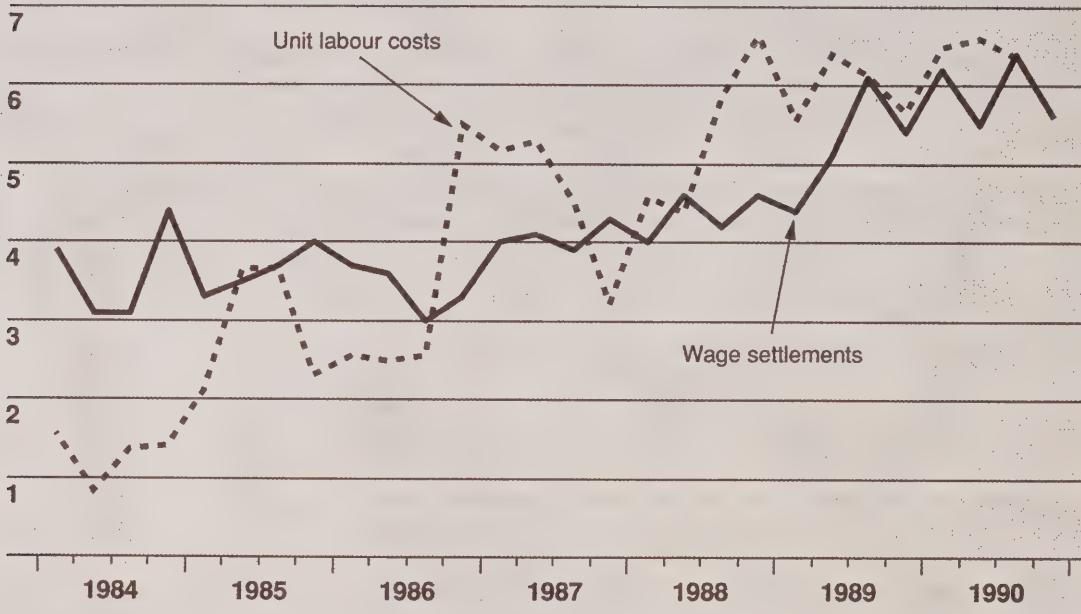


INTENSIFYING COST PRESSURES BROUGHT TIGHTER MONETARY CONDITIONS

- Wage settlements were on an upward trend from 1987 to 1990, with average quarterly settlements rising to the 5½ to 6½ per cent range.
- Unit labour cost growth accelerated even more sharply, and remained in the 5½ to 6½ per cent range through 1989 and 1990.

Chart 1.8
Wage settlements and
unit labour cost growth

per cent – year over year

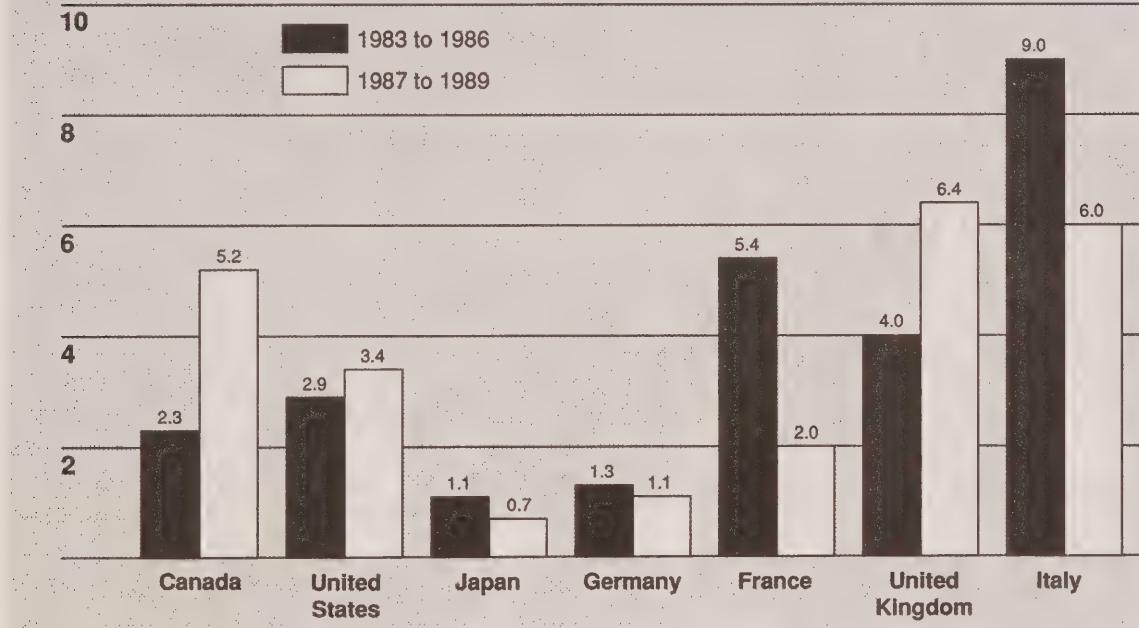


INTENSIFYING COST PRESSURES BROUGHT TIGHTER MONETARY CONDITIONS

- Escalating wage costs and slowing productivity growth has left Canada with one of the faster rates of labour cost growth among the G-7 countries since 1986.
- The February 1990 budget acknowledged the threat that continued underlying cost pressures posed to Canada's future prosperity. Consequently, the 1990 budget contained strong fiscal measures which, together with a continued firm monetary policy stance, were intended to create an environment conducive to sustainable, non-inflationary growth.

Chart 1.9
Growth of unit labour costs
(measured in domestic currencies)

per cent – annual rates, total economy



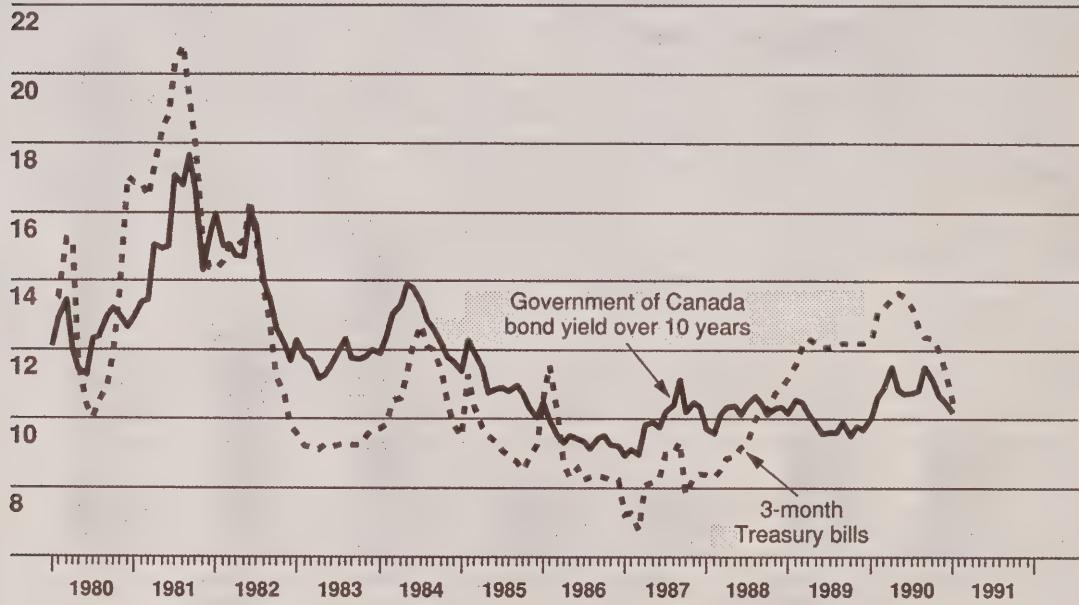
Source: OECD, *Economic Outlook*, December 1990.

INTENSIFYING COST PRESSURES BROUGHT TIGHTER MONETARY CONDITIONS

- Rising inflation pressures, together with a firm monetary policy stance, resulted in a significant tightening in monetary conditions from 1988 to early 1990. This was evident in both higher interest rates and a stronger exchange rate.
- Short-term interest rates have been higher than long-term rates since late 1988, indicating a firm anti-inflation monetary stance.
- Short-term interest rates declined sharply during the second half of 1990 and early in 1991 in response to weaker economic conditions and a significant decline in underlying price pressures.

Chart 1.10
Short and long-term interest rates

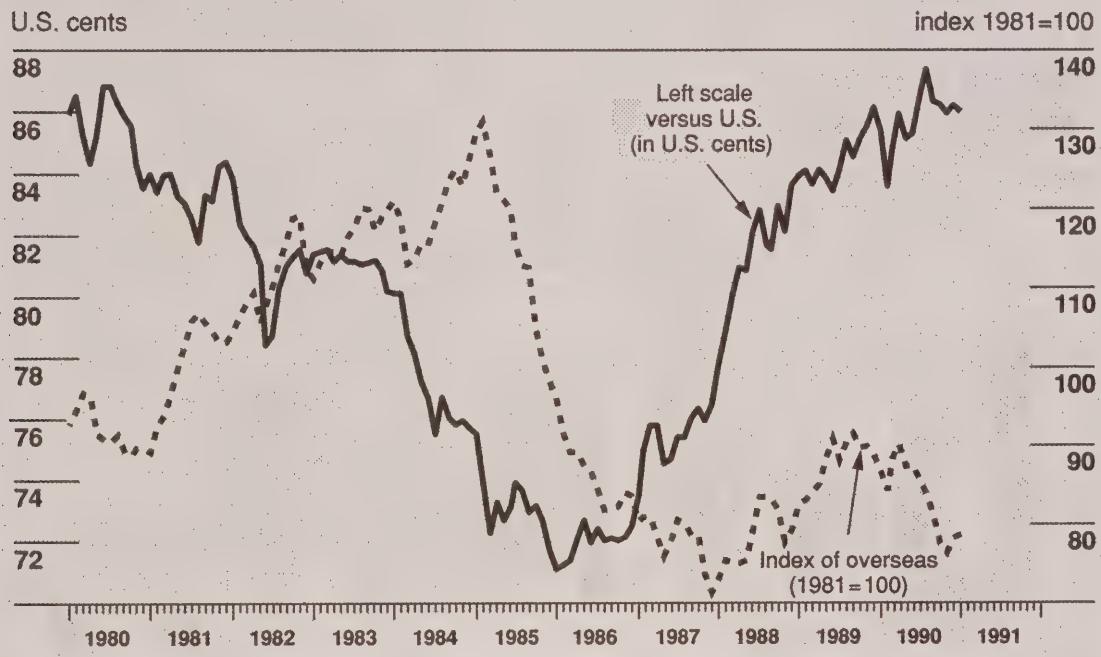
per cent



INTENSIFYING COST PRESSURES BROUGHT TIGHTER MONETARY CONDITIONS

- The differential between Canadian and U.S. interest rates widened from 1988 to 1990, leading to an appreciation of the Canadian dollar. Since late 1988, the dollar has been tracking in a range similar to that observed in 1980.
- The Canadian/G-9 exchange rate rose from 1988 to early 1990, but has since fallen due to weakness of the U.S. dollar against overseas currencies.

Chart 1.11
Canadian exchange rates

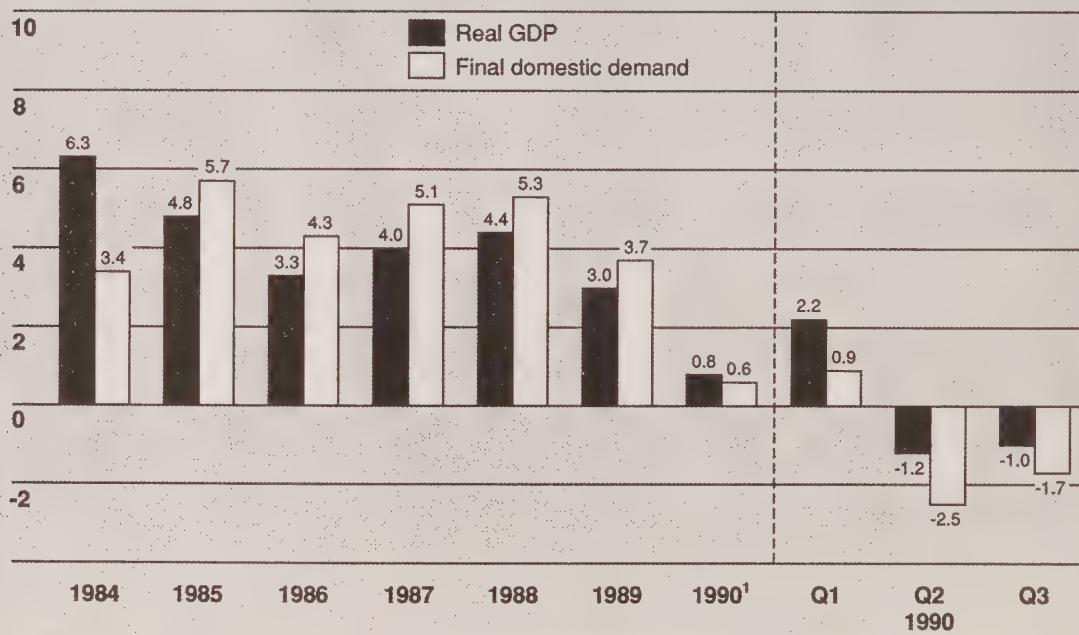


AFTER STRONG GROWTH, CANADA ENTERED RECESSION IN 1990

- By early 1988, the very strong growth of the previous five years had started to strain the economy's capacity to meet the rapidly rising demands for goods, services, and trained workers.
- The persistence of these inflationary pressures, combined with firmly anti-inflationary monetary policy, resulted in tighter monetary conditions. As a result, the economy began to slow in late 1989 and early 1990.
- With deteriorating corporate and household financial positions and declining confidence, domestic demand declined sharply in the second quarter of 1990, causing the first decline in real GDP since the end of 1986. Output declined further in the third quarter, in part reflecting a rapidly weakening U.S. economy.

Chart 1.12
Growth in real GDP
and final domestic demand

per cent – annual rates



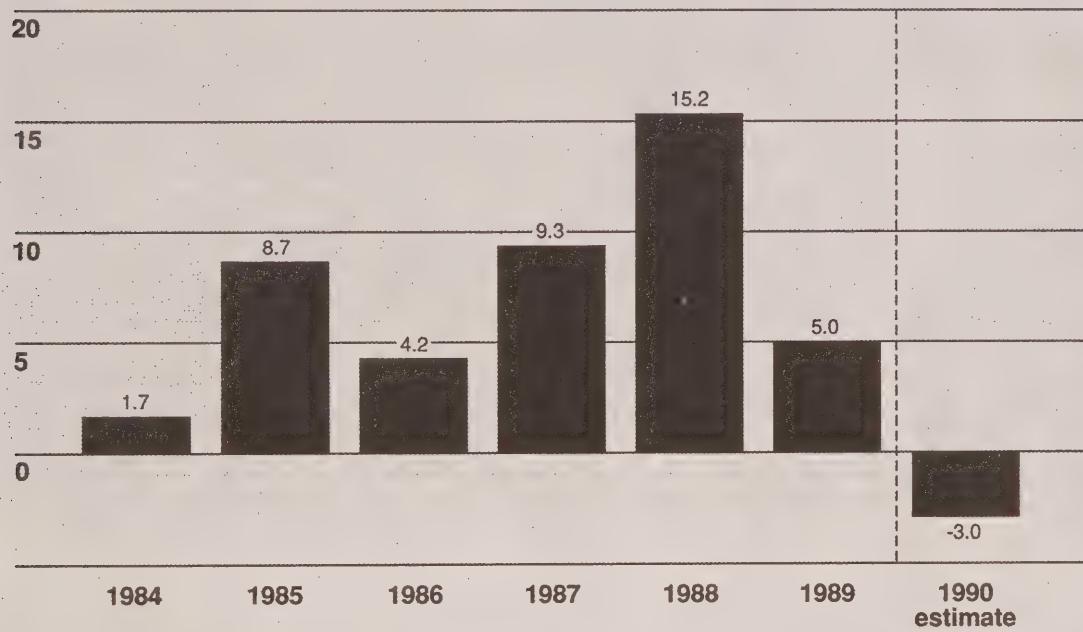
¹ Estimate.

AFTER STRONG GROWTH, CANADA ENTERED RECESSION IN 1990

- From 1985 to 1989, business investment was the engine of growth for the economy. Strong demand, healthy balance sheets and the government's structural reforms increased the incentive to invest.
- Growth in business non-residential investment was strong from 1985 to mid-1989, but has since declined sharply alongside falling corporate profits. Despite its decline, investment as a share of real GDP was still over 12 per cent by the end of 1990. This is in line with the average of the 1980s, but well above that of the previous three decades.

Chart 1.13
Growth in real business
non-residential investment

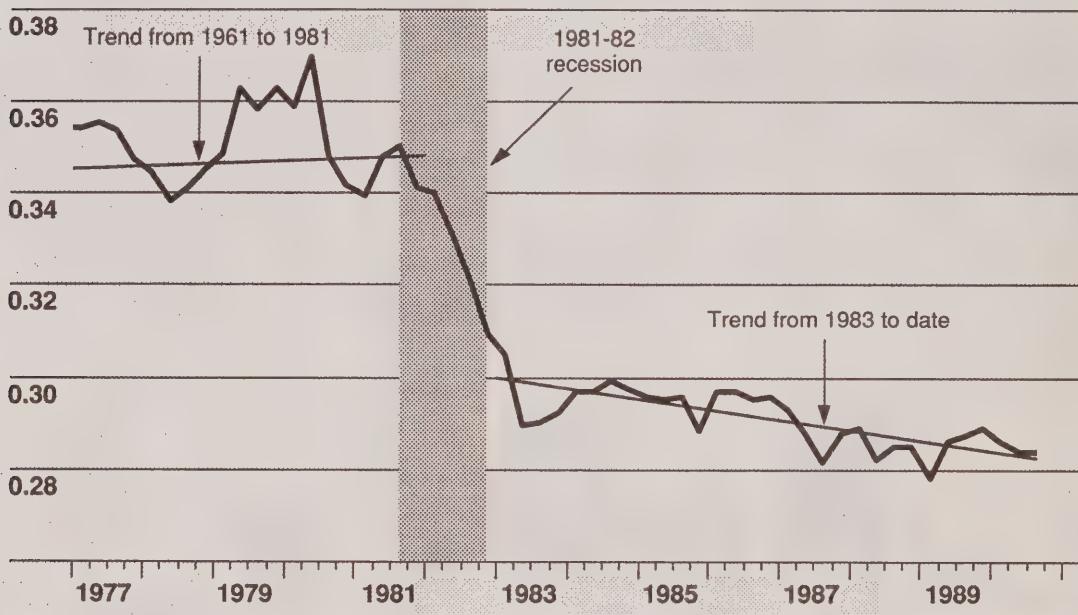
per cent



AFTER STRONG GROWTH, CANADA ENTERED RECESSION IN 1990

- During the 1981-82 recession, businesses massively cut their inventory holdings in relation to sales. This structural change accounted for about four-fifths of the total decline in real GDP.
- A large inventory liquidation is not expected in the present recession; businesses have maintained tight inventory control since the 1981-82 recession. Furthermore, there is no indication that the inventory-to-sales ratio will undergo another structural decline.

Chart 1.14
Business non-farm inventory-to-sales ratio



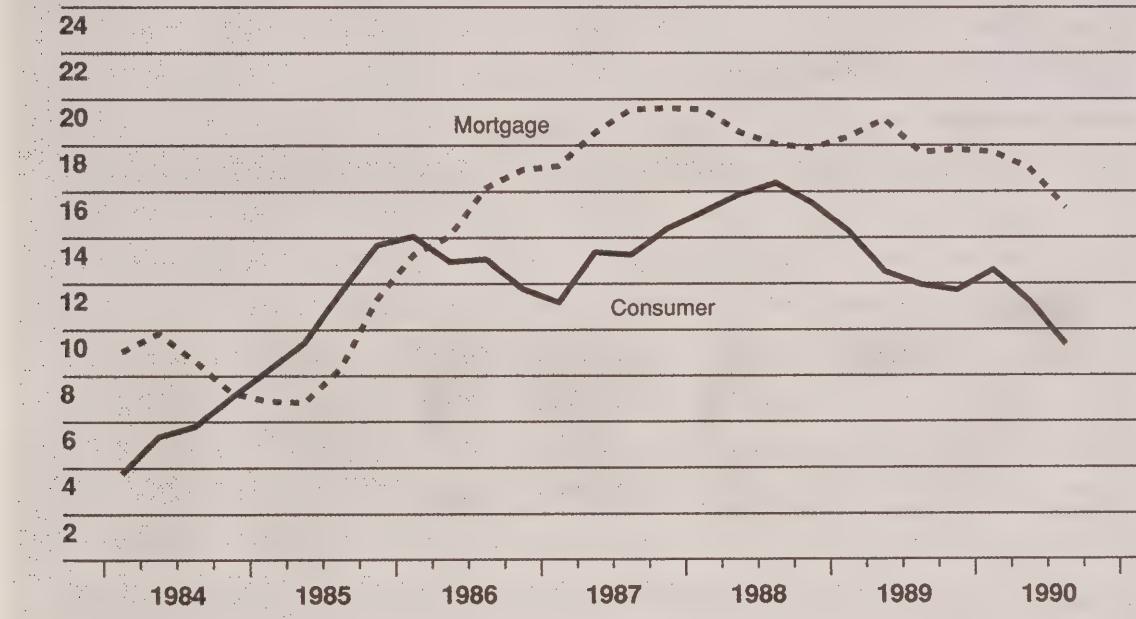
AFTER STRONG GROWTH, CANADA ENTERED RECESSION IN 1990

- Household credit grew at double digit rates from 1986 to mid-1990, sustaining the expansion in consumer spending during this period.
- By 1990, the accumulation of debt, combined with high interest rates, caused consumers to cut back significantly on consumption expenditures, particularly for "big ticket" items.

Chart 1.15

Growth in household credit demand

per cent – year over year

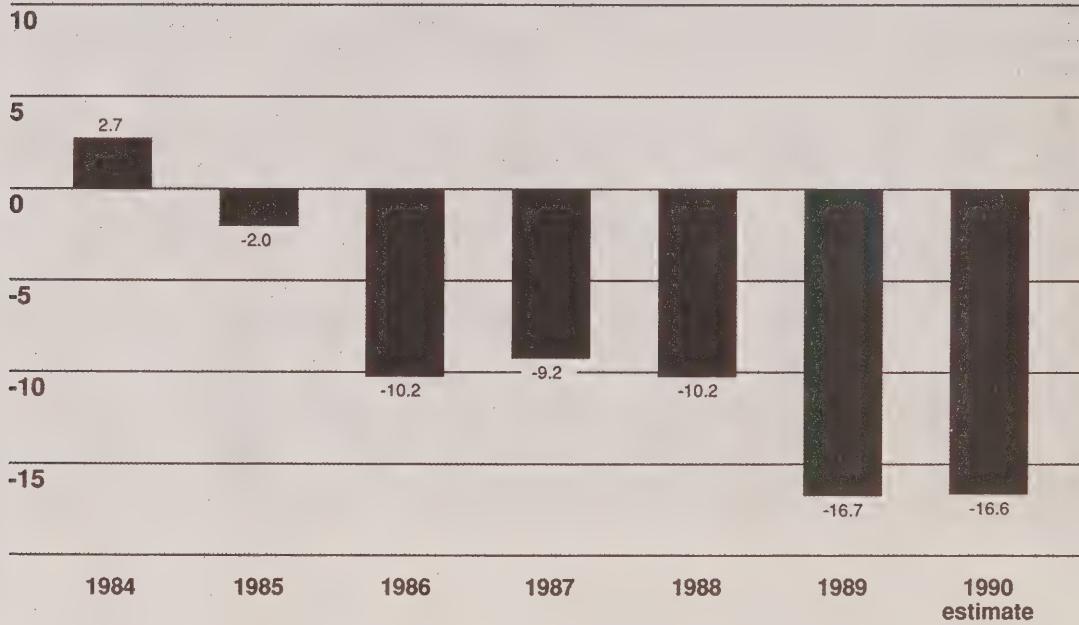


AFTER STRONG GROWTH, CANADA ENTERED RECESSION IN 1990

- The current account was close to balance over the 1982 to 1985 period. By 1986 strong growth in consumer and investment expenditures increased the demand for imports, and pushed the current account into substantial deficit.
- The current account deteriorated further in 1989 as export growth slowed sharply in response to a slowing in the U.S. economy and the effects of continued exchange rate appreciation.
- The current weakness in the domestic economy has produced an improvement in the current account balance since the first quarter of 1990 as import growth slowed sharply due to the declines in consumer and business spending.

Chart 1.16
Current account balance

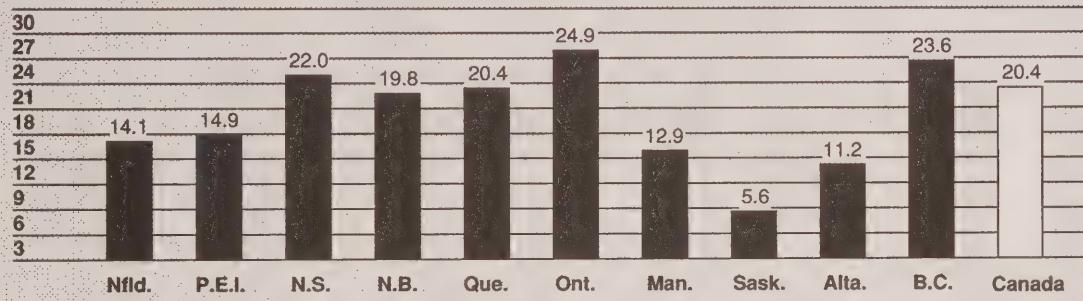
billions of dollars



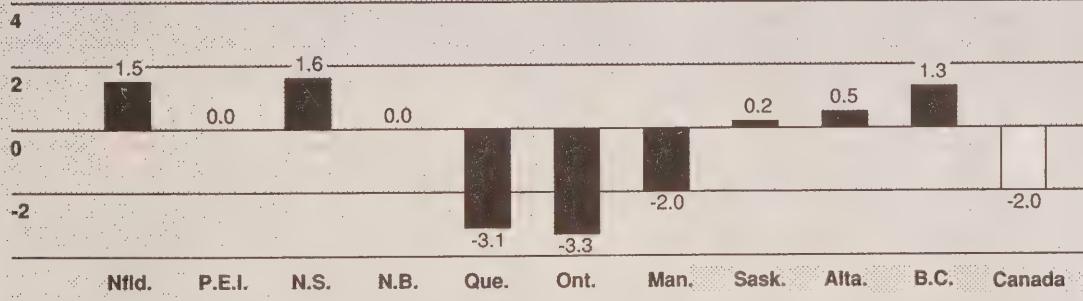
WEAKNESS CONCENTRATED IN GOODS SECTOR AND IN CENTRAL CANADA

- Employment growth during the expansion was led by Ontario and British Columbia. Ontario's employment performance reflects the fact that it registered the strongest output growth of all provinces during this period.
- Goods-producing industries have borne the brunt of the recession, owing to both the decline in interest-sensitive domestic demand and the slowdown in export growth. The construction and manufacturing industries have been the hardest hit.
- The concentration of manufacturing in Central Canada has meant that the recession has been felt most sharply in that region. Also, housing construction was particularly weak in Ontario in 1990. As a result Central Canada has accounted for most of the decline in employment since the onset of the recession.

Chart 1.17
Employment by province – cumulative change,
January 1983 to March 1990
 per cent



Employment by province – cumulative change,
March 1990 to January 1991
 per cent



DOWNTURN EXACERBATED BY FINANCIAL DETERIORATION

- The weak financial positions of firms and households have played an important role in this recession.
- Rising unit labour costs and weaker domestic and foreign demand have resulted in a steady deterioration of corporate profit margins to their lowest levels since late 1982. This, together with high and rising debt burdens, have undermined business confidence and discouraged capital spending.

Chart 1.18
Corporate profit margins
industrial corporations

per cent

10

8

6

4

2

1977

1980

1983

1986

1989



THE POLICY CHALLENGE FOR THE 1991 BUDGET

OBJECTIVES

- Economic recovery and sustained growth
- Adherence to the medium-term fiscal track of the 1990 Budget

CHALLENGES TO SURMOUNT

- Reduce deeply entrenched inflation expectations as a means of achieving lower interest rates and enhancing confidence
- Deal decisively with near-term fiscal pressures which, without action, would have forced the 1991-92 deficit up to the \$35 billion range
- Ensure that the government's key medium-term fiscal objectives are realized
- Identify and correct the factors harming competitiveness and productivity growth

POLICY ACTIONS TO ADDRESS THE CHALLENGES

- Adopt inflation targets as specific steps toward price stability
- Over \$4.5 billion in fiscal actions to hold the deficit at \$30.5 billion in 1991-92; almost \$6 billion in actions in 1992-93 to reduce the deficit to \$24 billion; financial requirements move to a surplus position by 1994-95
- Over the five years of the fiscal plan, \$15 billion in spending cuts
- Implement important structural reforms to the fiscal framework

Legislated spending limits

Debt Servicing and Reduction Fund

- Initiate a consultative process for enhancing competitiveness and prosperity through the 1990s and beyond

MEETING THE CHALLENGE: THE PLAN FOR ECONOMIC RECOVERY

FISCAL ACTIONS

Extension and broadening of the Expenditure Control Plan

- The focus of fiscal actions over the budget planning period is on expenditure reduction and will contribute to reversing the unstable structure of federal finances that had developed from the early 1970s
- The key measures in the extension and broadening of the ECP (Table 1) are as follows:

Programs Constrained (savings of \$4.3 billion over 5 years)

- Canada Assistance Plan (non-equalization provinces)
- Official Development Assistance
- Science and Technology
- Green Plan Funding stretched from 5 to 6 years

Programs Frozen (savings of \$2.8 billion over 5 years)

- Established Programs Financing (per capita)
- Public Utilities Income Tax Transfer Act
- Canadian Film Development Corporation (Telefilm Canada)
- Concessional financing for exports

Programs Reduced (savings of \$1.1 billion over 5 years)

- Grants and Contributions
- New funding for Social Housing
- Canadian Jobs Strategy for 1991-92

Management Initiatives (savings of \$4.7 billion over 5 years)

- Non-wage operations and capital budget constrained
- Public Service wage increases restrained
- Management layers reduced
- Increased tax compliance/cost recovery
- Privatization and commercialization

FISCAL ACTIONS

Financial integrity of the U.I. account

- premium increases will secure the financial integrity of the U.I. account
- will prevent the build-up of debt charges in the Account which would require greater increases in premiums in the future
- will ensure responsible stewardship of one of the most important elements of Canada's social safety net
- will also contribute to reduction of pressures on the deficit and the public debt

Tobacco excise tax increases

- increased excise levies on tobacco products to assist in reducing the incidence of smoking

Other initiatives

- increased tax benefits for the disabled to more effectively meet their needs
- limited tax deductibility of provincial taxes to preserve the stability of the federal tax base
- proposals for consultations on new tax treatment of pension funds to promote equity investment and competitiveness

STRUCTURAL FISCAL REFORMS

Legislated spending limits

- will ensure that cumulative program spending over the 1991-92 to 1995-96 period cannot, except in a very limited set of prescribed circumstances, exceed the budget projections
- will include all program spending with allowance for higher-than-expected spending on those programs which contain self-financing provisions (e.g. U.I.) that explicitly operate to neutralize the impact of any over-spending on the deficit over a reasonable period of time
- will only allow exceptions for a limited set of contingencies (natural disasters, wars)
- will maintain tight control on spending and force new policy initiatives to be financed through reductions in other program spending areas
- final legislation will be introduced in the fall after consultations

Debt servicing and reduction fund

- will allocate all GST revenues to debt servicing and reduction
- together with spending caps, will ensure that GST revenues cannot be used to increase program spending
- Fund will be audited annually by the Auditor General
- the Fund will also be credited with debt reduction contributions from the public and with proceeds from privatization

Reform of fiscal transfers

- consultations with provinces will be pursued to discuss reform of fiscal transfers

INFLATION TARGETS

Inflation targets will encourage the adjustment of expectations to price stability. This will permit lower interest rates and a stronger economic recovery.

The inflation targets are expressed in terms of rises in the CPI. They are:

- 3 per cent by the end of 1992
- 2½ per cent by the middle of 1994
- 2 per cent by the end of 1995
- further progress towards price stability will be made after 1995

Benefits of price stability

- Lower interest rates and a lower cost of capital
- Enhanced productivity growth
- Avoid cycles of boom and bust
- Protect people with low and fixed incomes

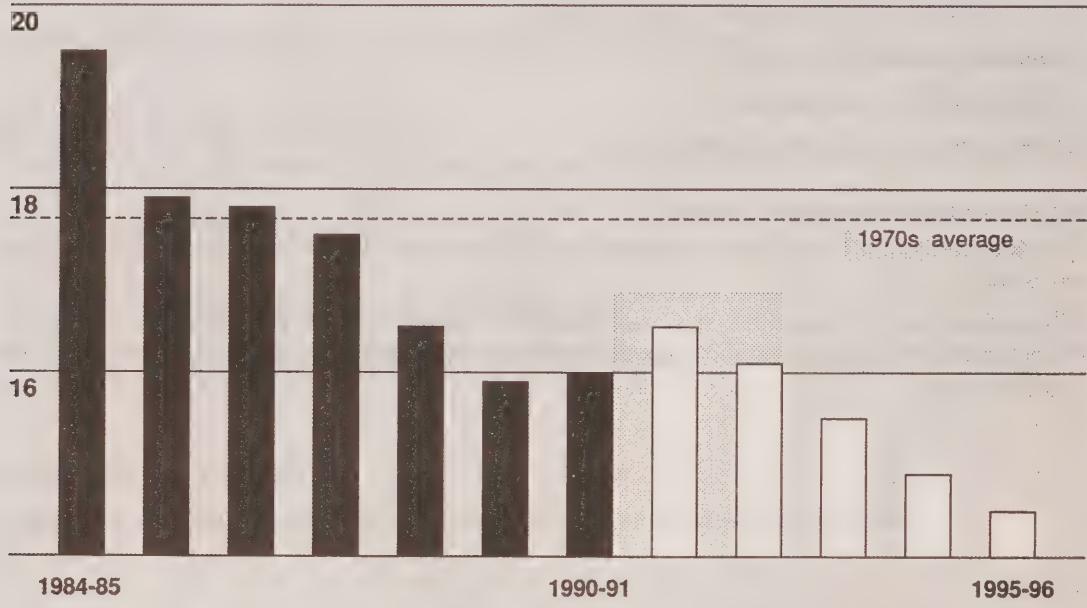
These targets are necessary and realistic.

- Canada achieved inflation rates consistent with these targets in the 1950s and 1960s and can do so again.
- Throughout the 1950s and 1960s, Canada had inflation rates similar to Germany's and better than Japan's. These countries brought their inflation rates down to 2 per cent or less in the 1980s and benefited.

MEETING THE CHALLENGE: THE PLAN FOR ECONOMIC RECOVERY

- Actions in the budget to reduce expenditures continue to drive down the program spending-to-GDP ratio and it will reach its lowest level in 30 years in 1995-96.
- Program spending will grow by only 3 per cent on average from 1991-92 to 1995-96.

Chart 3.1
Program expenditures
1984-85 to 1995-96
per cent of GDP



Fiscal impact of expenditure measures announced in this budget

	1991-92	1992-93	Five-year savings (i.e. through 1995-96)
(millions of dollars)			
A. Expenditure Control Plan			
1. Key exempt programs			
Major transfers to persons: old age security, guaranteed income supplement, spouses' allowances family allowances, veterans' pensions and allowances and unemployment insurance benefits			
Major transfers to provinces: Equalization and Canada Assistance Plan for the equalization-receiving provinces			
Defence			
Indian and Inuit programs			
2. Programs constrained			
Canada Assistance Plan for non-equalization-receiving provinces	365		2,135
Official Development Assistance ¹	262		1,610
Green Plan funding from 5 to 6 years	125	100	600
3. Programs frozen			
Established Programs Financing	338		2,340
PUIITTA	48		311
Canadian Film Development Corporation	7		28
Export Development Corporation	25		100
4. Programs reduced			
Grants and contributions	75	125	575
Canada Mortgage and Housing	32	71	411
Canadian Jobs Strategy	100		100
5. Management Initiatives			
Operating budgets	685	720	3,640
Increased tax compliance/cost recovery	50	53	1,009
Proceeds from privatization	60		60
B. Expenditure Control Plan savings	1,127	2,114	12,919
C. Associated public debt charge savings	50	200	1,900
D. Total fiscal impact of measures	1,177	2,314	14,819

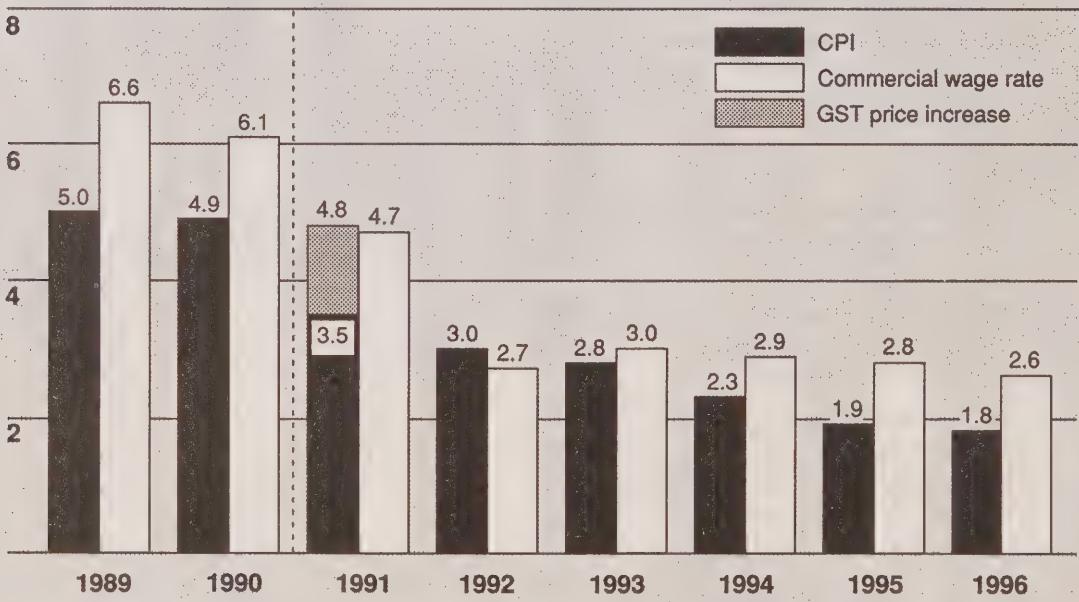
¹ Includes fiscal savings related to the wind-up of Petro-Canada International Assistance Corporation (PCIAC).

THE ECONOMIC AND FISCAL PAYOFF

KEYS TO RECOVERY: LOWER INFLATION AND INTEREST RATES

- The recent declines in economic activity, along with the further declines expected in the near term, will lead to a reduction in the rate of wage and price inflation. The impact on inflation expectations of this budget's actions for deficit reduction, fiscal reform and inflation targets will accelerate and deepen the response in 1991 and through the medium term.
- Replacement of the FST with the GST will raise measured inflation early in 1991, but inflation will moderate throughout the year, falling to around 5 per cent by year-end.
- Achieving the medium-term inflation objective will represent a return to the inflation performance during most of the 1950s and the 1960s, when inflation averaged around 2 per cent annually.

Chart 4.1
CPI inflation and growth
in commercial wage rate
 per cent – fourth quarter over fourth quarter



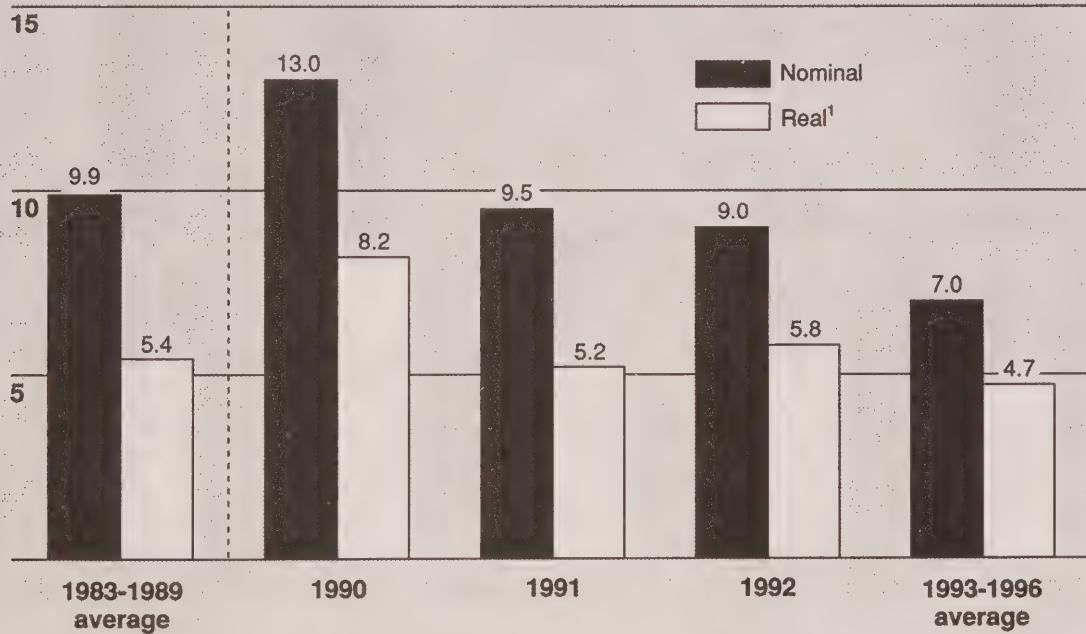
Note: Inflation targets: year-end 1992, 3.0; mid-1994, 2.5; year-end 1995, 2.0.

KEYS TO RECOVERY: LOWER INFLATION AND INTEREST RATES

- The easing in domestic monetary conditions, along with a recovery in the U.S. and declines in oil prices from late 1990, is expected to lead to a rebound in growth over the latter half of 1991 and in 1992.
- By late February, short-term interest rates had fallen approximately 400 basis points from their spring peak in 1990 to around 10 per cent. This will spur growth in the interest-sensitive components of demand, directly by reducing borrowing costs and indirectly by stimulating confidence.
- Nominal short-term interest rates are assumed to continue to decline through 1991 and 1992, continuing through the medium term. Real interest rates are assumed to fall to near the average of the 1980s, but more than double that of the 1960s and 1970s.

Chart 4.2
Nominal and real
90-day commercial paper rates

per cent



¹ Nominal rate minus CPI inflation. In 1991, the one-time effect of the GST is excluded.

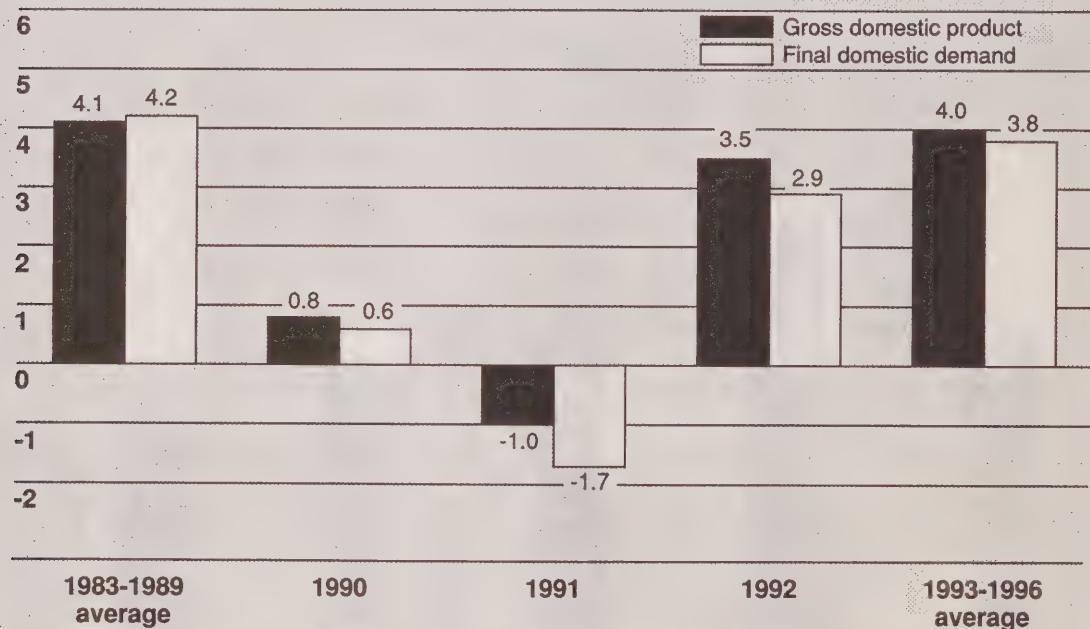
ECONOMIC RECOVERY LEADING TO STRONG GROWTH

- The contraction that began in the second quarter of 1990 is expected to continue through the spring of this year. The peak-to-trough decline in output is projected to be just under 2½ per cent.
- A substantial easing of domestic monetary conditions, along with a recovery in the United States, is expected to lead to a rebound in growth in the second half of 1991 and in 1992.
- Economic growth over the medium term is projected to be above potential.

Chart 4.3

Growth in real GDP and real final domestic demand

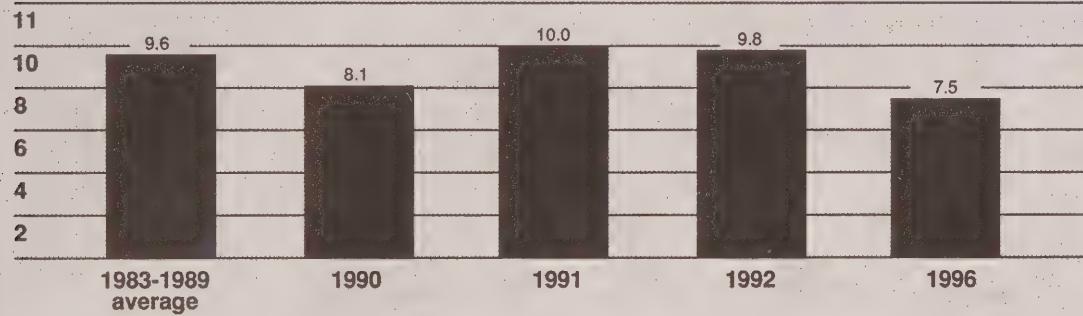
per cent



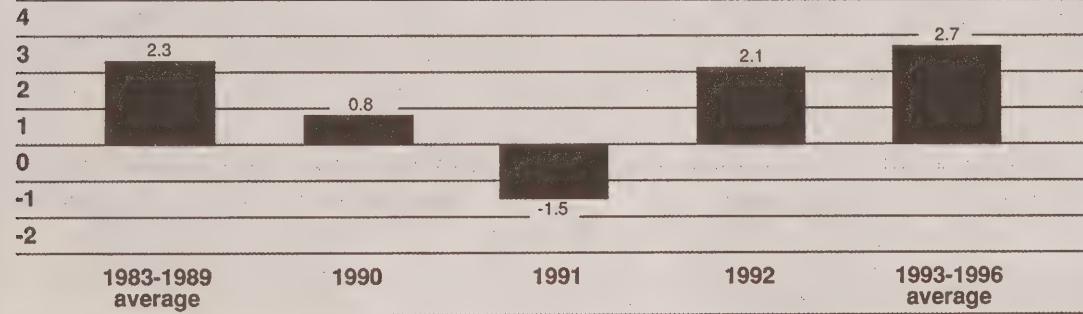
ECONOMIC RECOVERY LEADING TO STRONG GROWTH

- Continuing employment declines are expected to push the unemployment rate above 10 per cent by mid-1991.
- Employment growth is expected to resume in mid-1991, but a cyclical recovery in labour force growth will limit the decline in the unemployment rate early in the recovery. Employment growth will strengthen further over the medium term, in line with the strong growth in output and the unemployment rate will decline to 7½ per cent by 1996.

Chart 4.4
Unemployment rate
 per cent



Growth in employment
 per cent

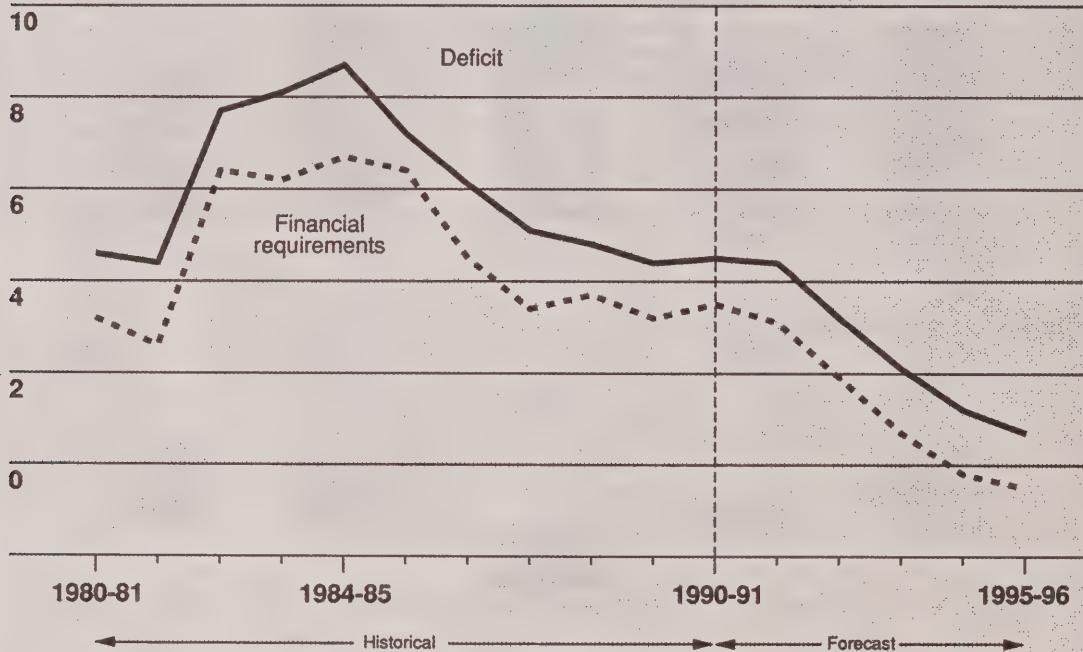


FISCAL ACTION AND ECONOMIC RECOVERY PRODUCE STEADY DEFICIT REDUCTION

- Consistent with the medium-term targets established in the April 1989 and February 1990 budgets, financial requirements will be in surplus by 1994-95.
- Financial requirements being in surplus will mean the government can begin the process of reducing the outstanding marketable debt.

Chart 4.5
The deficit and financial requirements¹
1980-81 to 1995-96

per cent of GDP



¹ Excluding foreign exchange transactions.

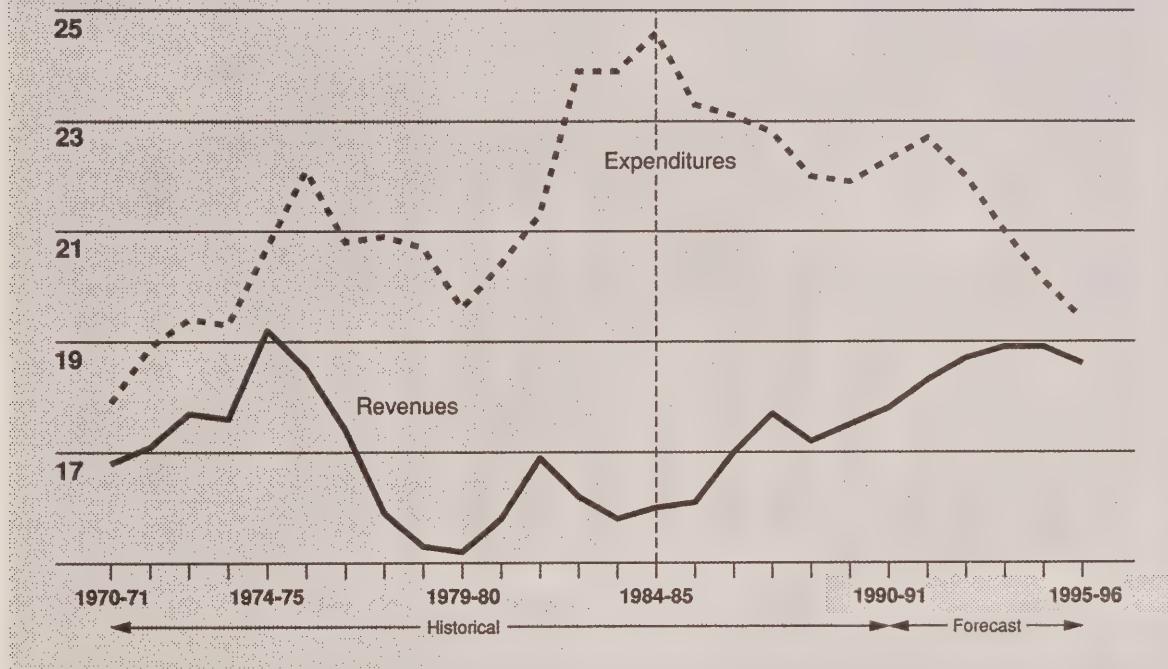
FISCAL ACTION AND ECONOMIC RECOVERY PRODUCE STEADY DEFICIT REDUCTION

- The structural imbalance between expenditures and revenues, which developed in the 1970s, continues to be reduced into the medium term.
- By 1995-96, the gap between the two is less than one per cent of GDP.

Chart 4.6

Budgetary revenues and budgetary expenditures 1970-71 to 1995-96

per cent of GDP

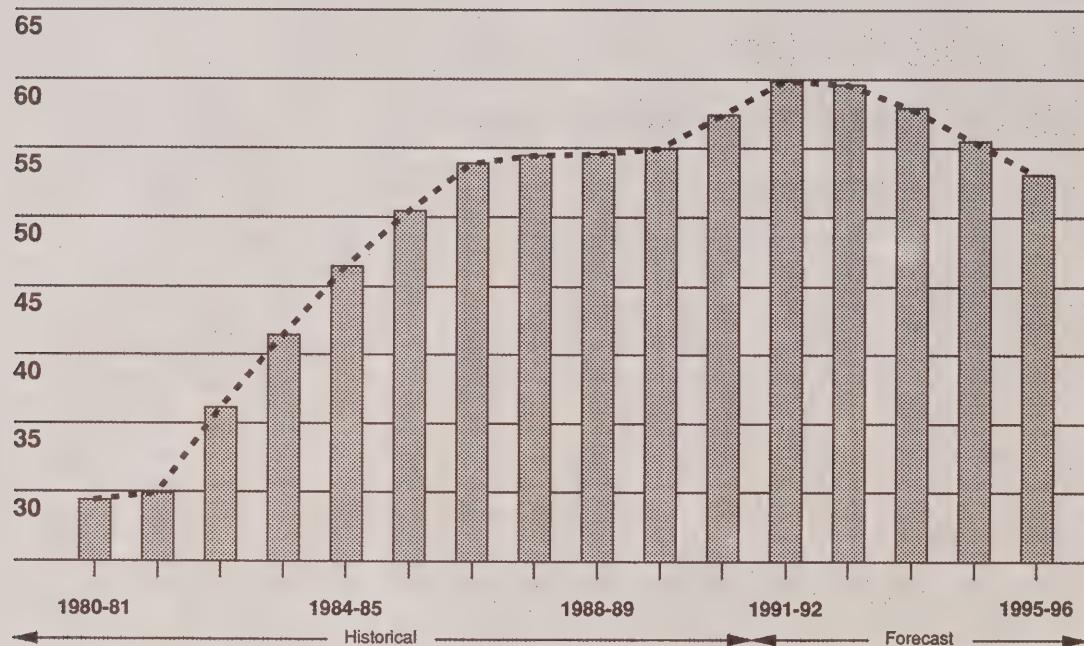


STEADY DECLINE IN THE DEBT-TO-GDP RATIO

- The debt-to-GDP ratio stabilizes in 1991-92 and declines steadily through the medium term; 1992-93 marks the first decline in the debt-to-GDP ratio since 1974-75.
- This is the key to turning the fiscal corner and realizing the benefits of the growing surplus on the operating balance.

Chart 4.7
The debt-to-GDP ratio:
1980-81 to 1995-96

per cent

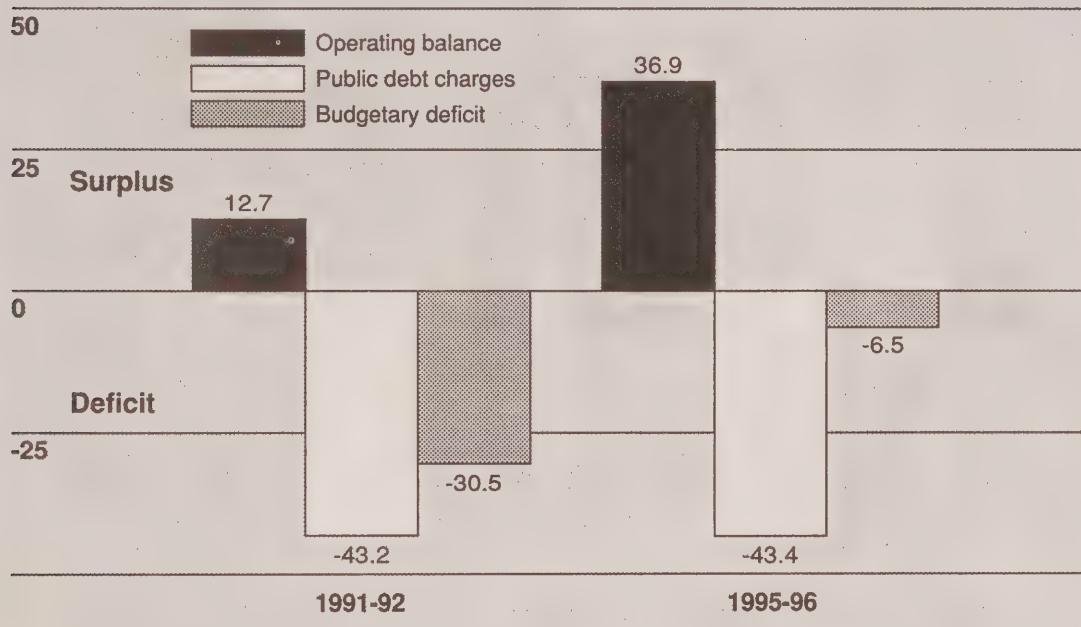


FISCAL ACTION AND ECONOMIC RECOVERY PRODUCE STEADY DEFICIT REDUCTION

- Continuing improvements in the operating balance contribute to the marked improvement in the deficit through the medium term.
- By 1995-96, the operating balance is in surplus to the extent of nearly \$37 billion, resulting in a budgetary deficit of \$6.5 billion.

Chart 4.8
The budgetary deficit, public debt charges
and the operating balance¹

billions of dollars

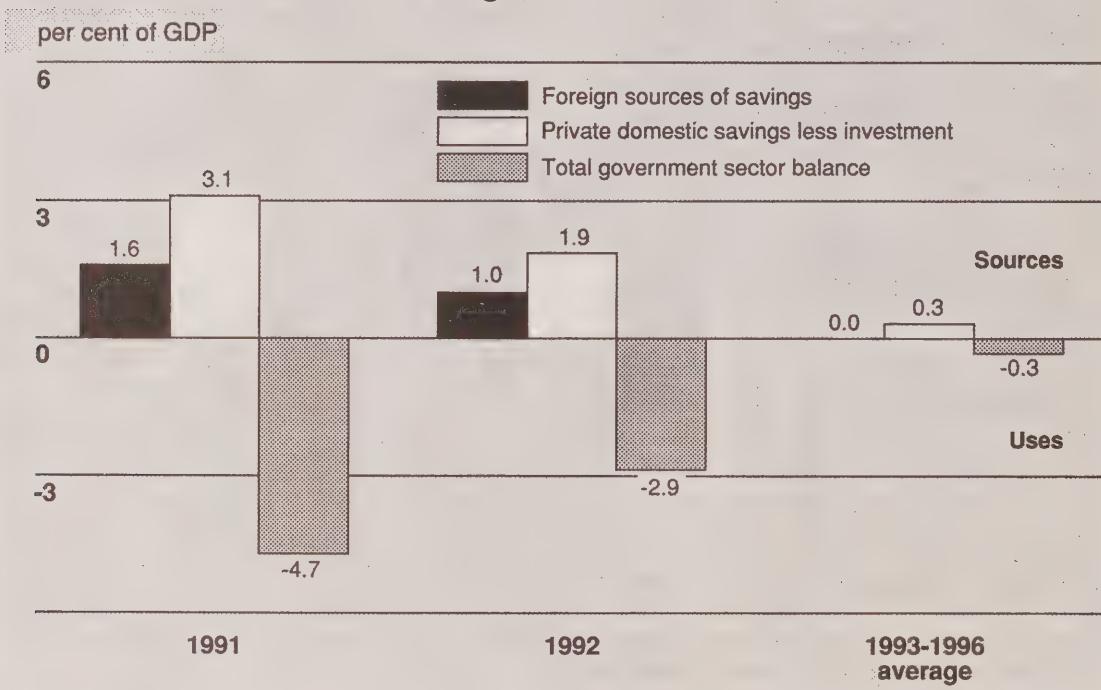


¹ Program expenditures minus budgetary revenues.

FINANCIAL BALANCE RESTORED

- As part of the medium-term plan to restore fiscal balance, the government has consistently acted to control growth of program expenditures, restructure the balance between program spending and revenues, reduce the deficit, and completely eliminate financial requirements by 1994-95.
- This will contribute to a substantial reduction in Canada's reliance on foreign savings over the medium term. On average, over the 1993-1996 period, Canada's current account is expected to be in balance.
- As the government reduces its claim on domestic savings, more will be available to the private sector to finance the expected strong investment growth without borrowing abroad.

Chart 4.9
Sources and uses of savings, 1991 to 1996

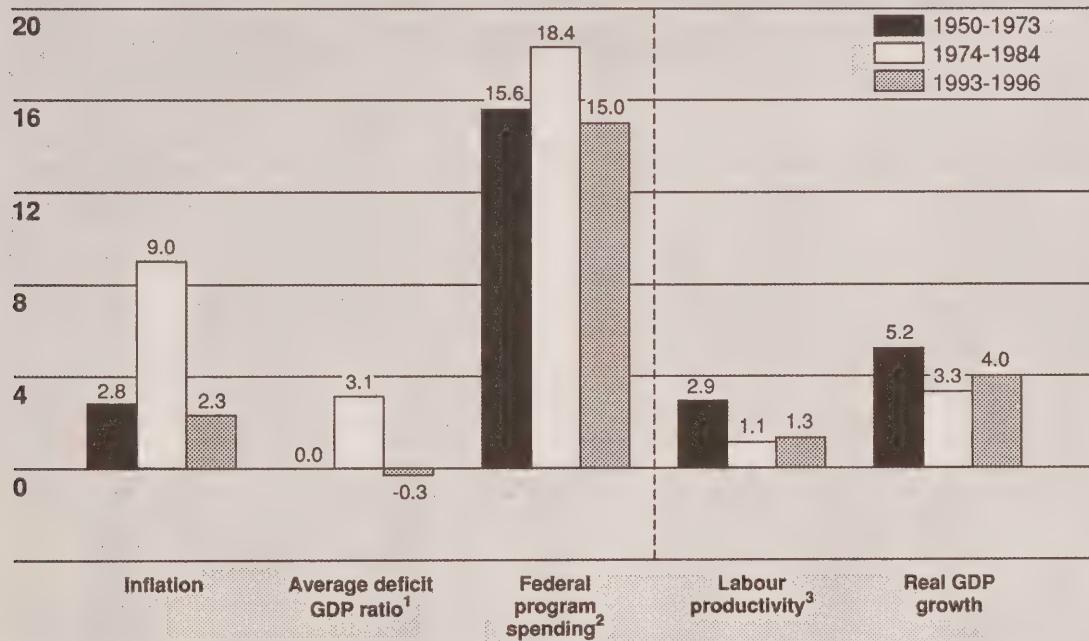


BUILDING FOR PROSPERITY

- This budget has established a medium-term framework conducive to sustained growth by taking up the challenges of lowering deficits and debt and setting inflation targets.
- By the mid-1990s, Canadians can look forward to an economy with a balanced total government financial position, no current account deficit, no net reliance on foreign savings, and low inflation. This represents a return to the more balanced economic performance of the 1950 to 1973 period.

Chart 5.1
Key economic indicators, period averages

average per cent change, except as noted



¹ National accounts basis, negative value is a surplus.

² Spending to GDP ratio.

³ Output per person employed in non-agricultural industries.

BUILDING FOR PROSPERITY

- But we must as well look beyond the medium-term to the late 1990s and the next century and think about the actions we must take now to achieve future improvements in Canadian living standards.
- The federal government does not have all the solutions. These can only be developed with the input of all segments of the Canadian economy. Consequently, the federal government will undertake the following initiatives:
 - support an in-depth study on the strengths and weaknesses of Canada's competitiveness that has been commissioned by the Business Council on National Issues. Initial findings will be reported this spring.
 - request the Economic Council of Canada to carry out a major study of the impact of governments on competitiveness.
 - undertake intensive consultations on policies and actions to secure prosperity. The government will publish a discussion paper in the spring to help focus these discussions.

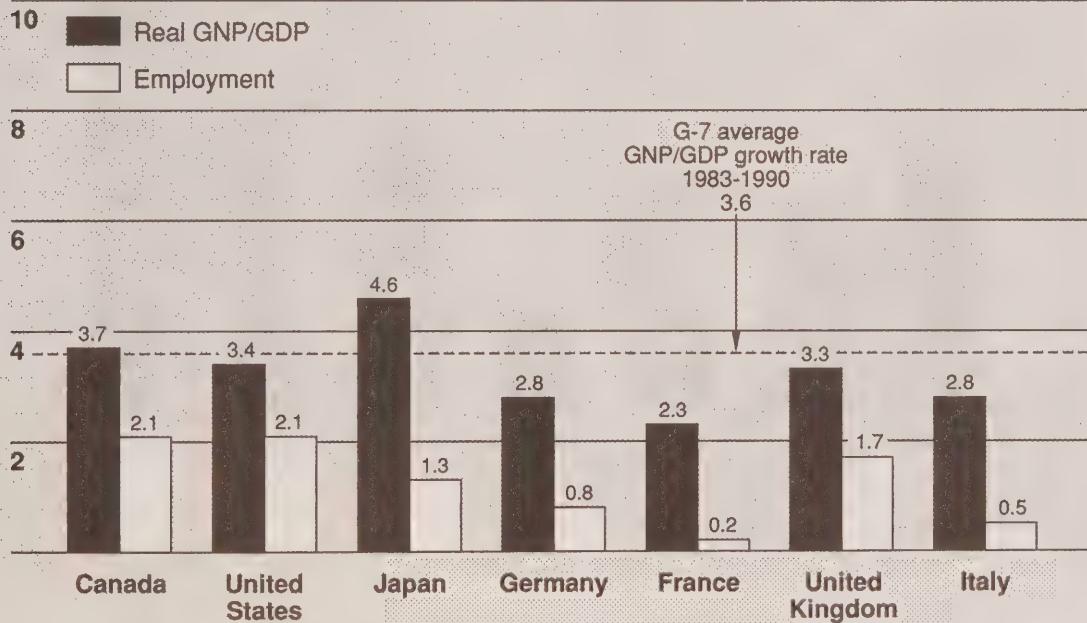
ANNEX A: INTERNATIONAL COMPARISONS OF ECONOMIC AND FISCAL PERFORMANCE

CANADA'S GROWTH PERFORMANCE

- The rate of real economic expansion in Canada over the 1983-1990 period averaged 3.7 per cent, second only to Japan among industrialized countries and stronger than the 3.6 per cent average rate of growth in the G-7 countries.
- Canada and the United States posted comparable rates of job creation during the 1983-1990 period, outpacing other G-7 countries by a considerable margin.

Chart A.1
Growth in real GNP/GDP and employment
(1983-90 average)

average annual per cent change



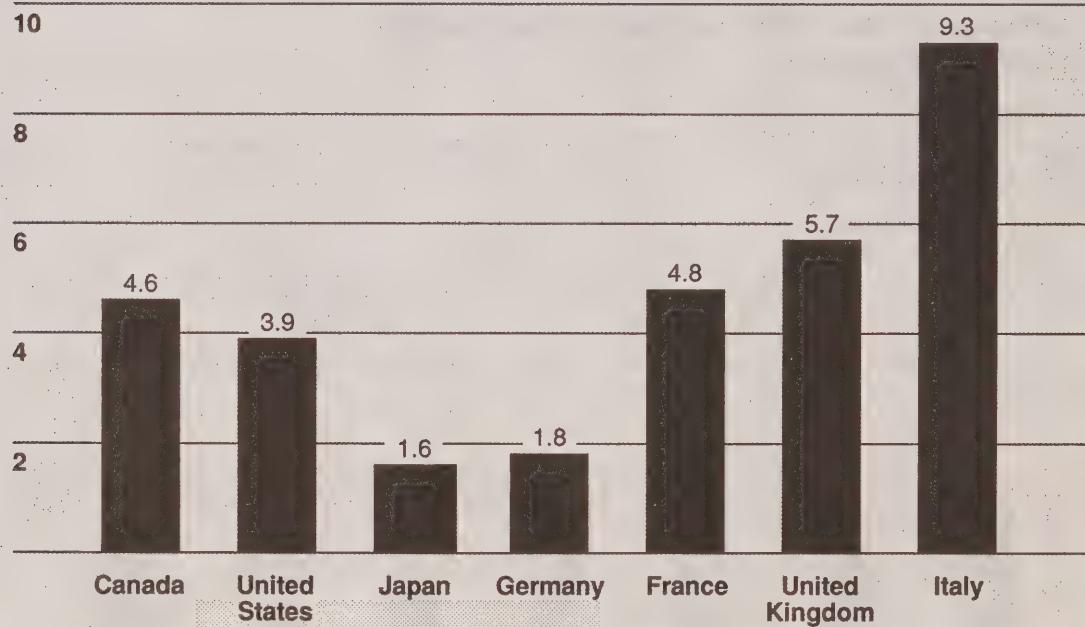
Source: OECD, *Economic Outlook*, December 1990.

CANADA'S INFLATION PERFORMANCE

- The CPI rate of inflation averaged 4.6 per cent in Canada over the 1983-1990 period, slightly above the G-7 average. Canadian inflation was higher than in the U.S. and substantially greater than in Germany and Japan.
- The cost pressures underlying this poorer inflation performance have hurt Canadian competitiveness during this period. Reducing these pressures is vital to improving Canada's competitive position and raising Canadian living standards in the 1990s.

Chart A.2
CPI inflation
(1983-90 average)

per cent



Source: OECD, *Economic Outlook*, December 1990.

CANADA'S FISCAL PERFORMANCE

- Broadly comparable measures of fiscal performance are financial requirements in Canada and the unified budget deficit in the U.S.
- Canada has achieved a significantly greater improvement in its fiscal situation than the U.S. and the trend is expected to continue.

Chart A.3 Canada – U.S. comparison financial requirements versus unified budget deficits

1984-85 to 1992-93

per cent of GDP/GNP

8

6

4

2

Canada

United States

6.7

5.4

5.7

3.5

3.1

4.7

1.9

3.1

1984-85

1990-91

1991-92

1992-93

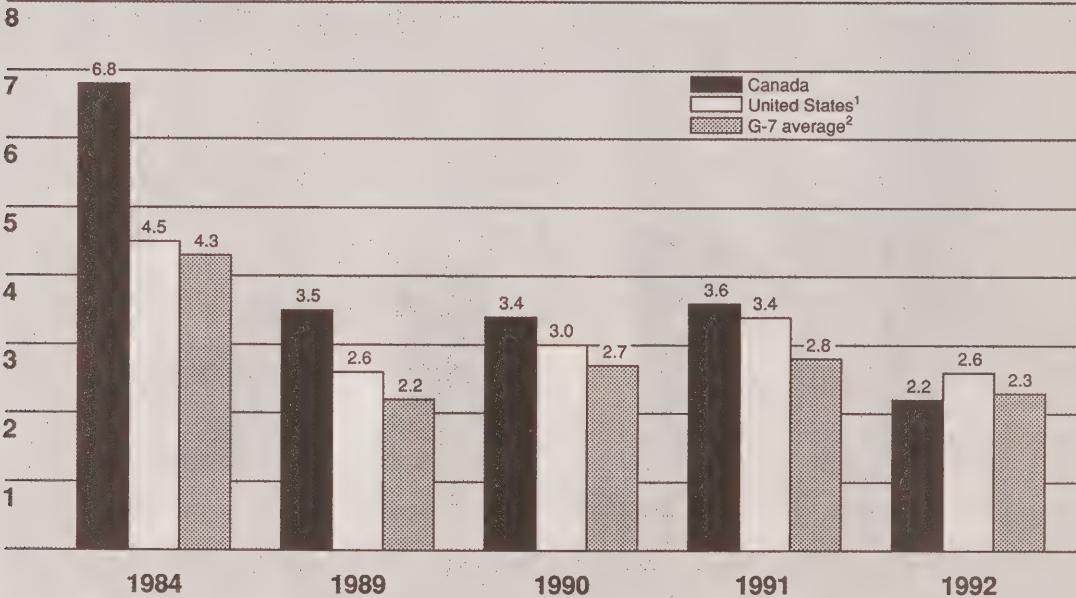
Sources: Canada: Department of Finance and U.S.: *Budget of the U.S. Government*.

CANADA'S FISCAL PERFORMANCE

- Between 1984 and 1990, Canada's federal deficit declined by 3.4 percentage points of GDP compared to only 1.6 percentage points in the G-7.
- Deficits in Canada, the U.S. and for the G-7 as a whole are projected to rise slightly in 1991 before declining again in 1992.
- The gap between the Canadian and the G-7 average deficit-to-GDP ratio is projected to be eliminated by 1992.

Chart A.4
International comparisons of central
government budget deficits, 1984-1992
 (national accounts basis)

per cent of GDP/GNP



¹ Differs from unified budget deficit (Chart A3) as it excludes funds allocated to savings and loan companies.

² 1980-1981 GDP/GNP weights in U.S. dollars.

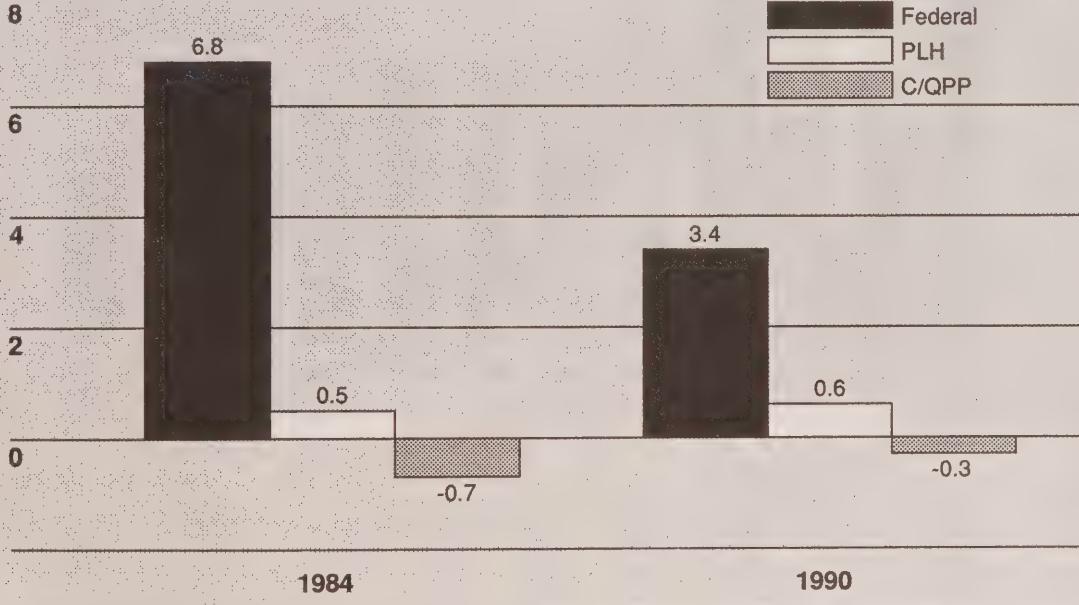
Sources: Canada: Department of Finance; U.S.: Data Resources Inc.; Other G-7: OECD.

ANNEX B: FEDERAL-PROVINCIAL FISCAL COMPARISONS

- From 6.8 per cent of GDP in 1984, the federal deficit on a national accounts basis declined to 3.4 per cent in 1990.
- The Provincial-Local-Hospital (PLH) sector deficit reached 0.6 per cent of GDP in 1990 as compared to 0.5 per cent in 1984.
- The Canada and Québec Pension Plans (C/QPP) sector shows a history of surpluses and it remains in surplus in the medium term.
- The federal debt-to-GDP ratio stood at 41.7 per cent in 1990 (national accounts basis), significantly higher than the 7.6-per-cent ratio for the PLH sector.

Chart B.1
Government sector budget balances
deficit(+) / surplus(-)
 (national accounts basis)

as a per cent of GDP

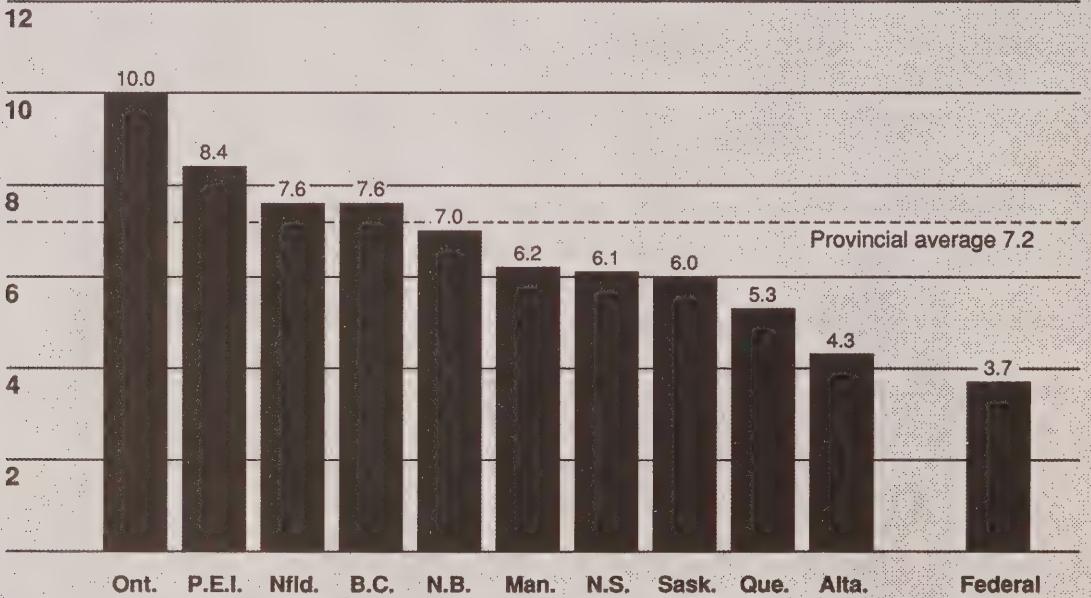


FEDERAL-PROVINCIAL FISCAL COMPARISONS

- From 1984-85 to 1990-91, program expenditures rose, on average, 7.2 per cent per year for the provinces compared to only 3.7 per cent for the federal government.
- Average program expenditure growth in the provinces ranged from a high of 10.0 per cent in Ontario to a low of 4.3 per cent in Alberta.
- With inflation averaging 4.4 per cent a year over this period, only the federal government and the government of Alberta have shown real declines in program spending since 1984.

Chart B.2 Average annual percentage increase in program expenditures

1984-85 to 1990-91



ANNEX C:

STATEMENT OF TRANSACTIONS

Summary statement of transactions: Budget 1991

	1990-91	1991-92	1992-93	1993-94	1994-95	1995-96
(millions of dollars)						
A. Public accounts						
Budgetary transactions						
Budgetary revenues	120,750	128,500	139,600	150,500	160,300	167,500
Program spending	-108,300	-115,800	-119,650	-122,800	-126,450	-130,600
Operating balance	12,450	12,700	19,950	27,700	33,850	36,900
Public debt charges	-42,950	-43,200	-43,950	-44,300	-43,850	-43,400
Budgetary deficit	-30,500	-30,500	-24,000	-16,600	-10,000	-6,500
Non-budgetary transactions						
Loans, investments and advances	300	300	650	750	500	300
Specified purpose accounts	7,400	8,250	8,850	9,350	9,800	10,200
Other transactions	-1,000	350	700	1,200	1,200	900
Net source of funds	6,700	8,900	10,200	11,300	11,500	11,400
Financial requirements (excluding foreign exchange)	-23,800	-21,600	-13,800	-5,300	1,500	4,900
Net public debt (billions of dollars)	388.5	419.0	443.0	459.6	469.6	476.1
B. Public accounts restated for debt servicing and reduction fund						
Debt servicing and reduction fund						
GST revenues/privatization proceeds/ private remittances	16,350	18,260	19,500	20,825	22,000	
Public debt charges	-43,200	-43,950	-44,300	-43,850	-43,400	
Balance	-26,850	-25,690	-24,800	-23,025	-21,400	
Other budgetary transactions						
Budgetary revenues (excluding GST)	112,150	121,340	131,000	139,475	145,500	
Program spending	-115,800	-119,650	-122,800	-126,450	-130,600	
Balance	-3,650	1,690	8,200	13,025	14,900	
Budgetary deficit	-30,500	-24,000	-16,600	-10,000	-6,500	
C. Memorandum						
					(percentage of GDP)	
Budgetary revenues	17.8	18.3	18.7	18.9	18.9	18.5
Program spending	-16.0	-16.5	-16.1	-15.5	-14.9	-14.5
Operating balance	1.8	1.8	2.7	3.5	4.0	4.1
Public debt charges	-6.3	-6.2	-5.9	-5.6	-5.2	-4.8
Budgetary expenditures	-22.3	-22.7	-22.0	-21.0	-20.1	-19.4
Deficit	-4.5	-4.4	-3.2	-2.1	-1.2	-0.7
Financial requirements	-3.5	-3.1	-1.9	-0.7	0.2	0.5
Net public debt	57.3	59.8	59.5	57.8	55.4	53.0

Note: (-) indicates a net requirement for funds; (+) indicates a source of funds.

ANNEX D:

SHORT-TERM ECONOMIC FORECAST

The Canadian economic outlook: main economic indicators, 1990 to 1992

	1990	1991	1992
(per cent change unless otherwise specified)			
Expenditures (volumes)			
Gross domestic product (GDP)	0.8	-1.0	3.5
Consumption	1.3	-1.1	2.6
Residential investment	-7.6	-16.4	15.9
Business non-residential investment	-3.0	-3.2	5.3
Machinery and equipment	-6.8	-6.8	5.7
Non-residential construction	3.0	1.7	4.8
Government expenditure	3.6	1.4	-0.7
Final domestic demand	0.6	-1.7	2.9
Inventory change (per cent of GDP)	-0.2	0.1	0.1
Exports	3.4	-1.9	5.2
Imports	0.0	-3.3	3.0
Net exports (per cent of GDP)	-1.3	-0.9	-0.3
Current account balance (billions of current dollars)	-16.6	-11.2	-7.6
Housing starts (thousands of units)	184.0	143.0	180.0
Prices and costs			
Annual average			
CPI	4.8	5.6	3.2
CPI excluding GST	4.8	4.3	3.2
CPI excluding food and energy	4.4	5.3	3.2
GDP deflator	3.2	4.4	2.7
Labour income per employee	6.6	5.0	3.2
Fourth-over-fourth			
CPI	4.9	4.8	3.0
CPI excluding GST	4.9	3.5	3.0
CPI excluding food and energy	4.2	4.8	2.9
Labour market			
Labour force	1.3	0.6	1.9
Employment	0.8	-1.5	2.1
Unemployment rate (per cent; fourth quarter level)	9.1	10.0	9.8
Incomes			
Real personal disposable income	1.6	-1.9	1.3
Corporate profits before taxes	-21.3	-1.6	29.1
Personal savings rate (per cent)	11.0	10.3	9.1
Financial market (per cent)			
90-day commercial paper rate			
Nominal	13.0	9.5	9.0
Real ¹	8.2	5.2 ²	5.8
Long-term industrial bond rate (Scotia McLeod average)			
Nominal	11.9	10.9	10.5
Real ¹	7.1	6.6 ²	7.3

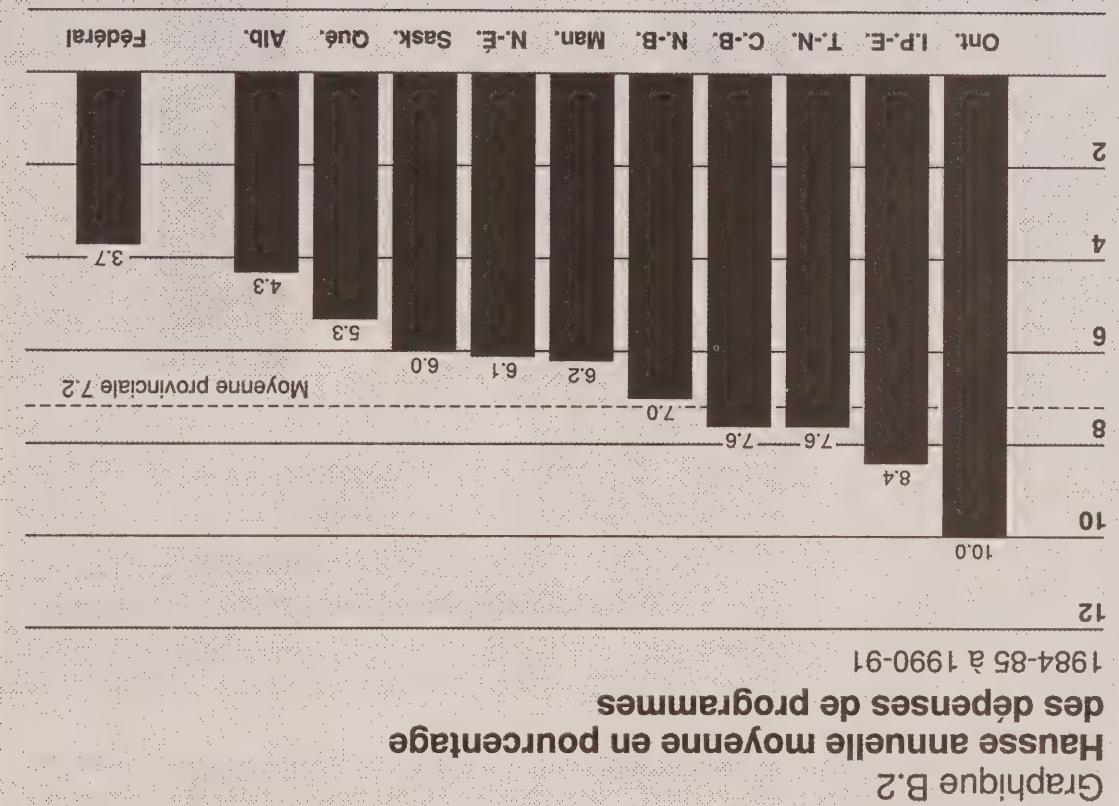
¹ Real interest rates are defined as the nominal rates minus the percentage change in the consumer price index.

² Calculated using the CPI excluding the GST which is estimated to add approximately 1½ per cent to inflation in 1991.

Principaux indicateurs économiques du Canada : 1990 à 1992

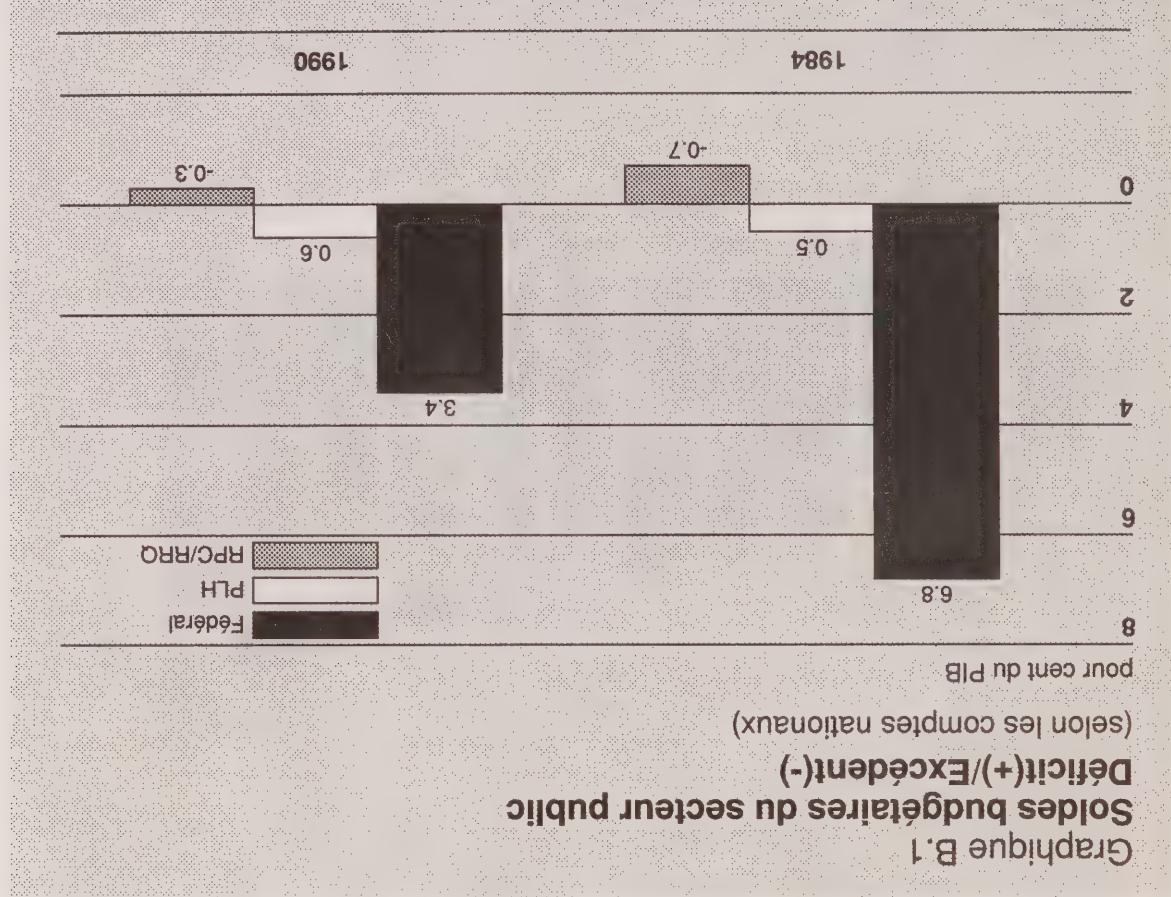
	1990	1991	1992
Dépenses (millions)			
Consommation résidentielle	-1.3	-1.1	-1.0
Investissement non résidentiel des entreprises	15.9	16.4	17.6
Marchés et équipement	5.3	3.0	-3.0
Construction non résidentielle	5.7	6.8	-6.8
Dépenses publiques	0.7	1.4	3.6
Demande intérieure finale	2.9	1.7	0.6
Variation des stocks (en pourcentage du PIB)	0.2	0.1	-0.2
Exportations	5.2	1.9	3.4
Importations	3.0	0.3	-1.3
Exports nettes (en pourcentage du PIB)	5.2	-0.9	1.3
Solde du compte courant (milliards de dollars courants)	-0.3	1.3	11.2
Mises en chantier d'habitations (milliers d'unités)	7.6	16.5	184.0
Prix des coûts	180.0	143.0	143.0
Moyenne annuelle	IPC	IPC	IPC
IPC, hors TPS	3.0	4.8	4.9
IPC, hors énergie	2.9	4.8	4.9
Population active	1.9	1.3	0.6
Emploi	2.1	1.5	0.8
Taux de chômage (pour cent, niveau au quatrième trimestre)	9.1	9.8	9.8
Revenu disponible réel des particuliers	1.3	1.9	1.6
Bénéfices des sociétés ayant imposés	29.1	21.3	1.6
Taux d'épargne des particuliers (pour cent)	9.1	11.0	11.3
Efforts commerciaux à 90 jours	5.8	9.0	13.0
Taux nominal	5.8	9.0	9.5
Taux réel	6.6 ²	10.9	11.9
Taux nominal	7.3	10.5	11.9
Les taux d'intérêt réels sont défilés comme les taux normaux diminués de la variation en pourcentage de l'inflation			
2 Calculé à l'aide de l'IPC hors TPS, qui devrait accorder l'inflation d'environ 1 % pour cent selon les estimations en 1991.			

ANNEXE D : Prévisions économiques à court terme



- De 1984-85 à 1990-91, les dépenses de programmes ont augmenté en moyenne de 7.2 pour cent par année au niveau provincial, mais de 3,7 pour cent seulement au niveau fédéral.
- La croissance moyenne des dépenses de programmes dans les provinces s'est étalée entre 10,0 pour cent en Ontario et 4,3 pour cent, le taux le plus faible, en Alberta.
- L'inflation ayant été de 4,4 pour cent en moyenne par année au cours de cette période, seules les gouvernements fédéral et celui de l'Alberta ont réduit leurs dépenses de programmes en termes réels depuis 1984.

COMPARAISONS FINANCIÈRES FÉDÉRALES-PROVINCIALES



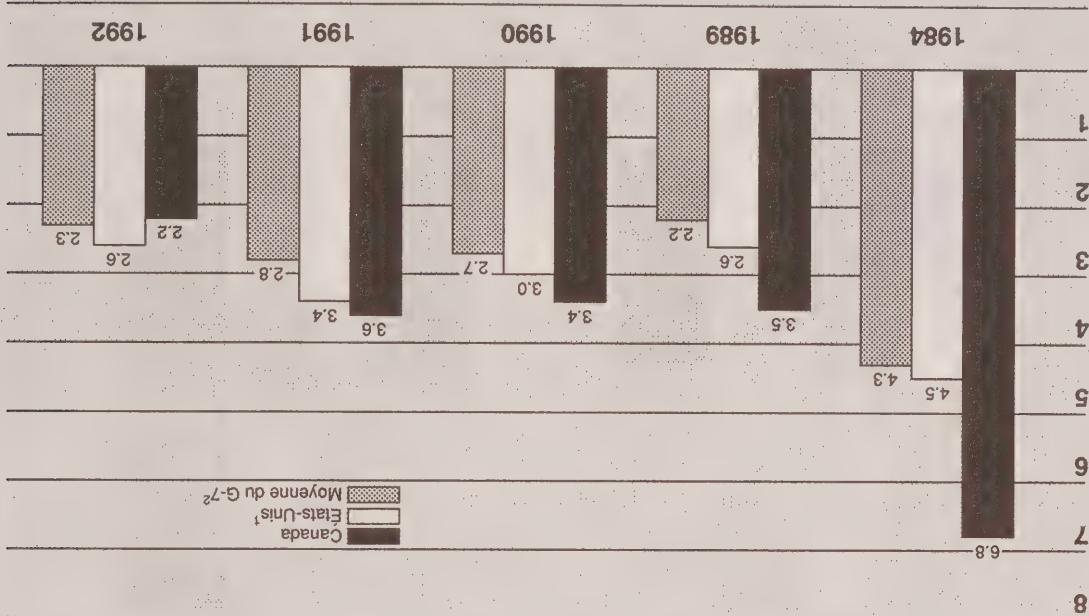
ANNEXE B : COMPARAISONS FINANCIÈRES FÉDÉRALES-PROVINCIALES

- De 1984 à 1990, le déficit fédéral a diminué de 3,4 points du PIB au Canada, contre 1,6 point seulement dans le G-7.
- Les déficits devraient augmenter légèrement en 1991 au Canada, aux États-Unis et dans l'ensemble du G-7, avant de redescendre en 1992.
- Le cart entre le Canada et la moyenne du G-7, pour ce qui est du ratio déficit/PIB, devrait être éliminé en 1992.

Graphique A.4 Comparaisons internationales des déficits budgétaires des administrations centrales, 1984-1992

(selon les comptes nationaux)

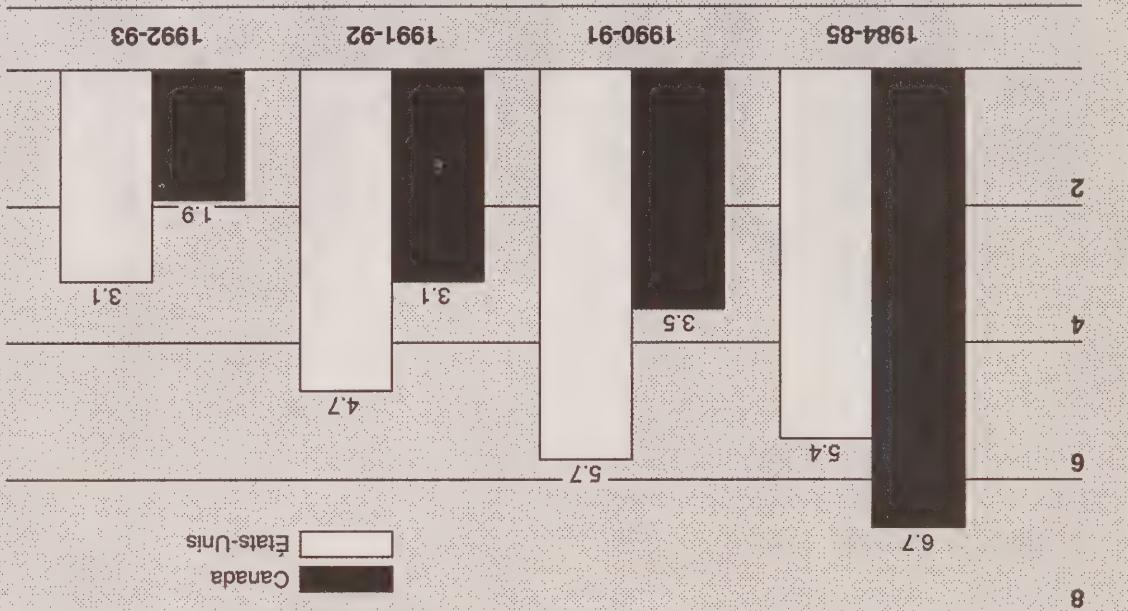
pour cent du PIB/PNB



ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU CANADA

EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU CANADA

Graphique A.3 Comparaison Canada-États-Unis Besoins financiers et déficits budgétaires unifiés 1984-85 à 1992-93



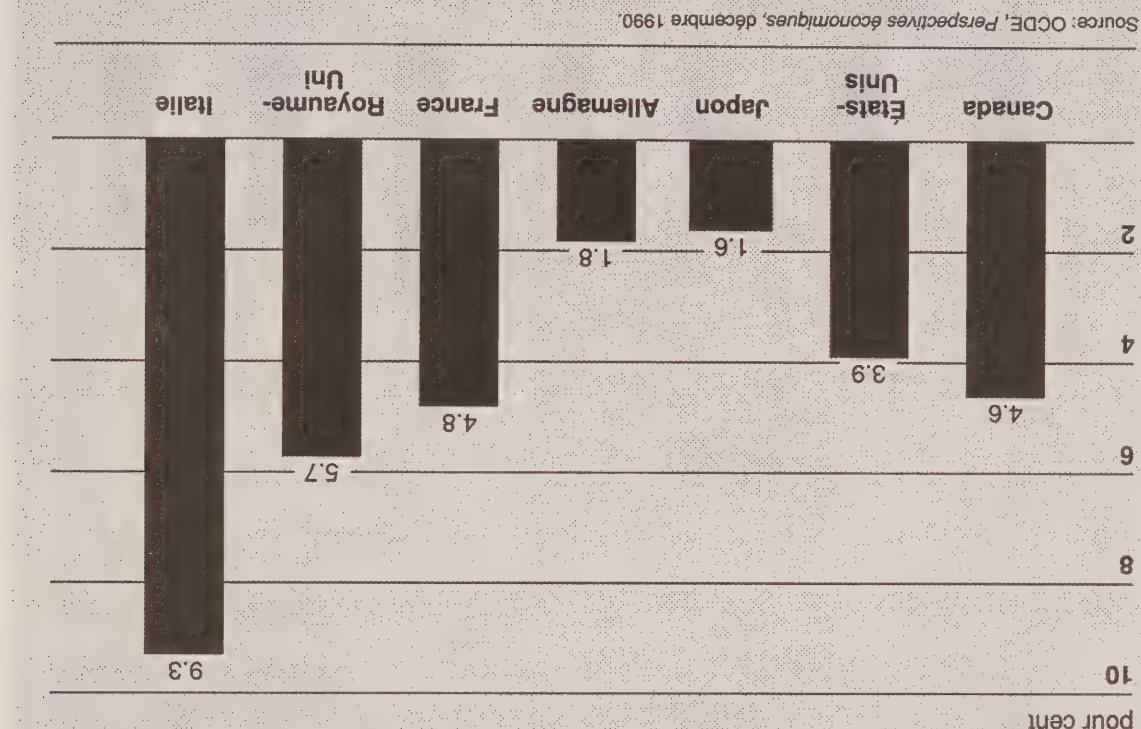
pour cent du PIB/PNB

- Le Canada a réussi à améliorer sa situation financière dans une mesure beaucoup plus marquée que les États-Unis, et cette tendance devrait se poursuivre.
- Dès indicateurs financiers à peu près comparables sont les besoins financiers au Canada et le déficit budgétaire unifié aux États-Unis.

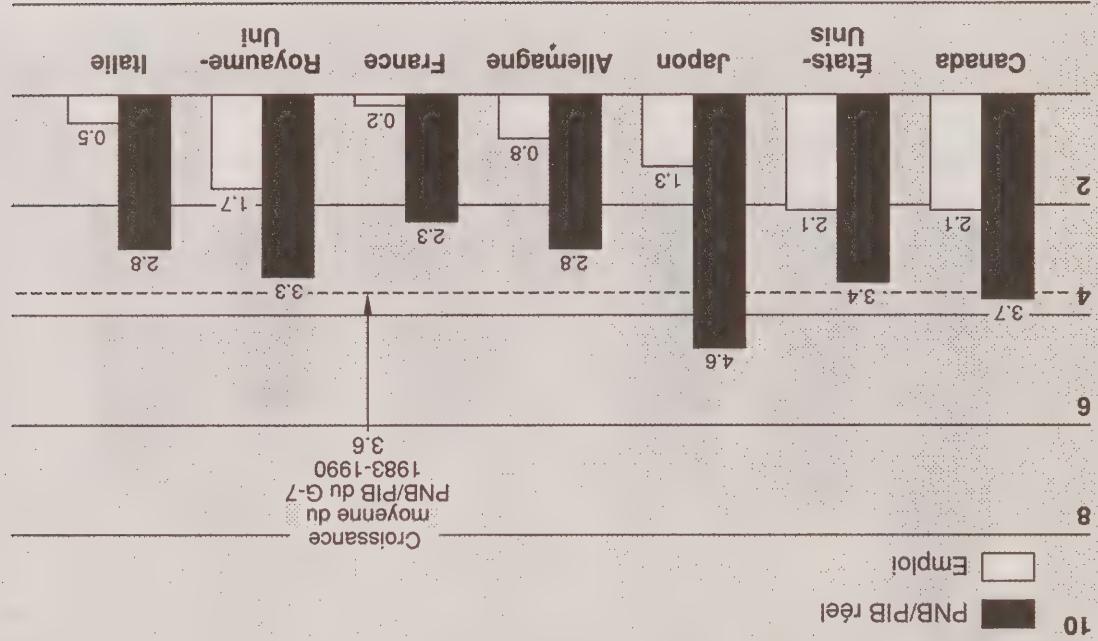
EVOLUTION DE L'INFLATION AU CANADA

- L'inflation de l'IPC a augmenté en moyenne de 4,6 pour cent au Canada entre 1983 et 1990, plus qu'aux États-Unis et sensiblement supérieure à la moyenne du G-7. L'inflation a été plus élevée au Canada que les tensions de coûts à l'origine de cette évolution peu favorable de l'inflation ont nui à la compétitivité du Canada pendant cette période. Il est indispensable de réduire ces tensions si l'on veut améliorer la compétitivité du Canada et améliorer le niveau de vie des Canadiens au cours des années 90.
- Les tensions de coûts à l'origine de cette évolution peu favorable de l'inflation ont nui à la compétitivité du Canada pendant cette période. Il est indispensable de réduire ces tensions si l'on veut améliorer la compétitivité du Canada et améliorer le niveau de vie des Canadiens au cours des années 90.

Graphique A.2
Inflation de l'IPC
(moyenne 1983-90)



Source: OCDE, Perspectives économiques, décembre 1990.



Varialion annuelle moyenne en pourcentage

Graphique A.1 Croissance du PNB/PIB réel et de l'emploi (moyenne 1983-90)

- Le Canada et les Etats-Unis ont obtenu des taux comparables de création d'emplois pendant la période de 1983 à 1990, dévancant très nettement les autres pays du G-7.
- Le rythme d'expansion économique réelle au Canada sur l'ensemble de la période de 1983 à 1990 a été de 3,7 pour cent en moyenne, dépassé seulement par le Japon, parmi les pays industrialisés, et supérieur à la croissance moyenne de 3,6 pour cent enregistrée dans les pays du G-7.

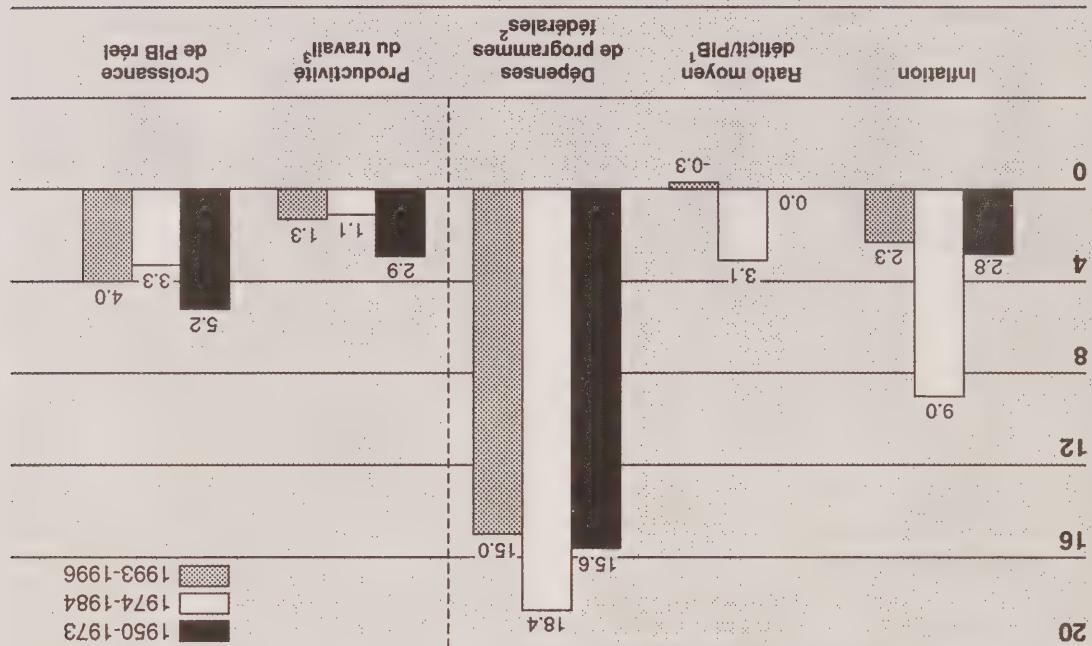
ÉVOLUTION DE LA CROISSANCE AU CANADA

ANNEXE A : COMPARAISONS INTERNATIONALES DES RÉSULTATS ÉCONOMIQUES ET FINANCIERS

ÉTABLIR LES FONDEMENTS DE LA PROSPÉRITÉ

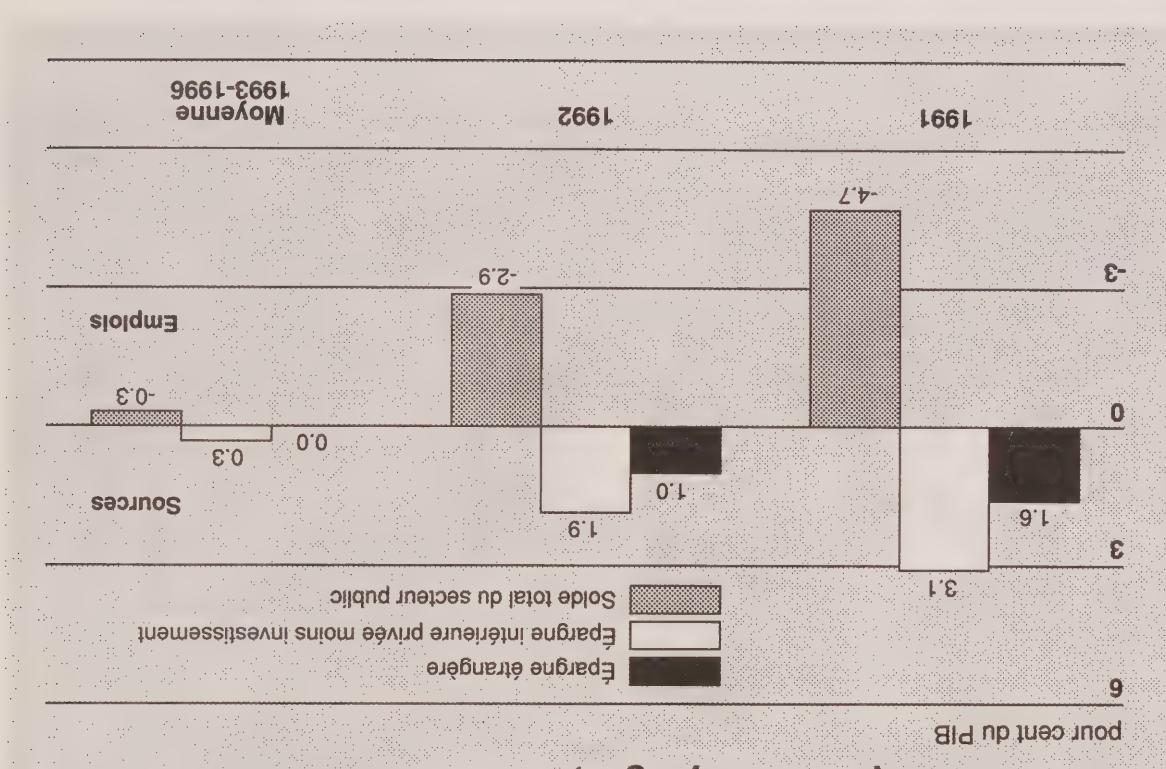
- Nous devons cependant tout miser nos regards au-delà du moyen terme, vers la fin des années 90 et le siècle prochain, et réfléchir aux mesures que nous devons prendre dès maintenant en vue d'améliorer le niveau de vie futur des Canadiens.
- Le gouvernement fédéral ne possède pas toutes les solutions. Celles-ci ne peuvent être mises au point qu'avec la participation de tous les intervenants dans l'économie canadienne. C'est pourquoï le gouvernement fédéral prendra les initiatives suivantes:
- Il soutiendra une étude approfondie des forces et des faiblesses de la compétitivité du Canada, qui a été commandée par le Conseil d'entreprises sur les questions d'intérêt national. Les résultats préliminaires seront communiqués au printemps;
- Il chargera le Conseil économique du Canada d'effectuer une étude approfondie de l'industrie du secteur public sur la compétitivité;
- Il entreprendra des consultations intensives au sujet des politiques publiques et des mesures à adopter afin d'assurer la prospérité future. Le gouvernement publierà un document d'étude au printemps afin d'aider à orienter le débat.

Graphique 5.1 Principaux indicateurs économiques, moyennes par période



- D'ici le milieu des années 90, les Canadiens pourront s'attendre à bénéficier d'une économie caractérisée par une situation financière totale équilibrée dans le secteur public, un déficit nul du commerce courant, aucun recours net à l'épargne étrangère et une inflation peu élevée. Cela marquera le retour à une performance économique plus équilibrée, qui a caractérisé la période de 1950 à 1973.
- Les défis de la réduction du déficit et de la dette et en fixant des objectifs de relentissement budgétaire à instaurer un cadre favorable à une croissance soutenue à moyen terme en relevant de l'inflation.
- Ce budget a instauré un cadre favorable à une croissance soutenue à moyen terme en relevant les défis de la réduction du déficit et de la dette et en fixant des objectifs de relentissement budgétaire à moyen terme en relevant de l'inflation.

ÉTABLIR LES FONDEMENTS DE LA PROSPÉRITÉ

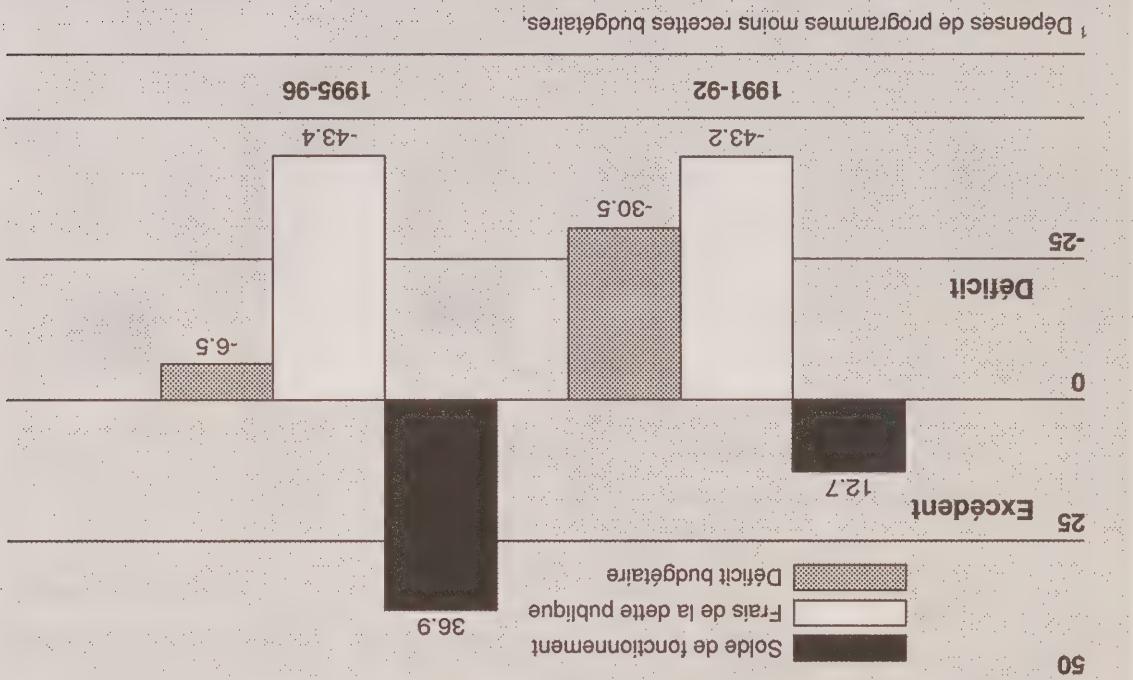


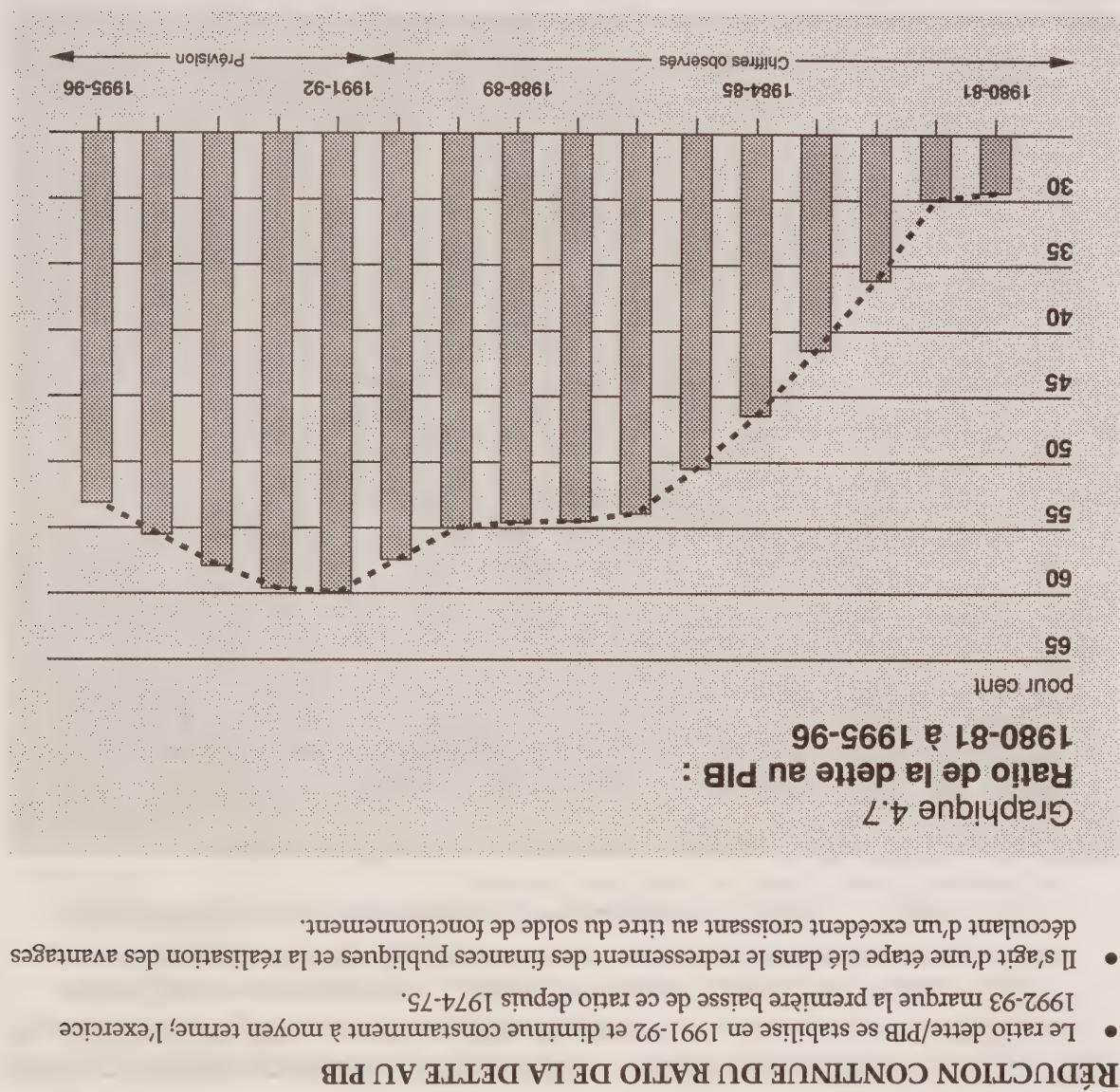
- Dans le cadre de son plan à moyen terme visant à retrouver l'équilibre financier, le gouvernement a pris des mesures cohérentes afin de contenir la croissance des dépenses de programmes, de rétablir l'équilibre entre les dépenses de programmes et les recettes, de résorber le déficit et d'éliminer les besoins financiers d'ici 1994-95.
- Toutes ces mesures contribueront à diminuer sensiblement la dépendance du Canada vis-à-vis de l'épargne étrangère à moyen terme. Sur l'ensemble de la période allant de 1993 à 1996, le compte courant du Canada devrait être équilibré en moyenne.
- Ainsi que le secteur public utilise une proportion moindre de l'épargne intérieure, le secteur privé aura davantage accès à cette dernière afin de financer la forte croissance prévue des investissements, sans emprunter à l'étranger.
-

RETABLISSEMENT DE L'ÉQUILIBRE FINANCIER

REDUCTION CONTINUE DU DEFICIT SOUS L'EFFET DES MESURES FINANCIERES ET DE LA REPRISE ECONOMIQUE

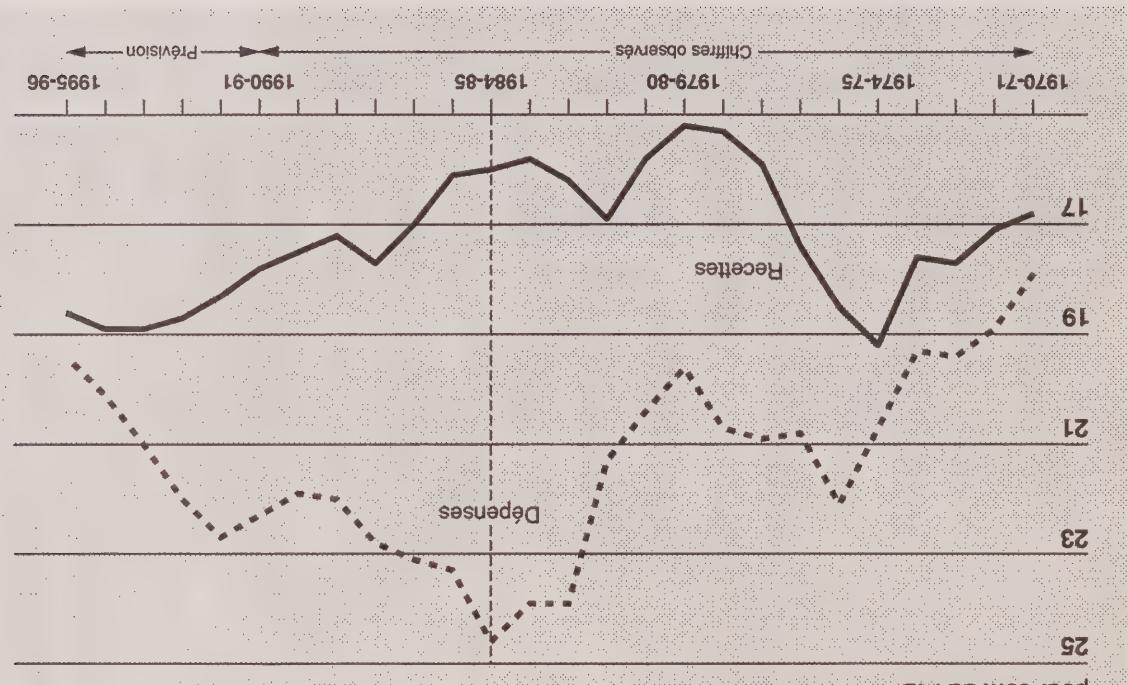
- Une amélioration continue du solde de fonctionnement contribue à la réduction marquée du déficit à moyen terme.
- Depuis 1995-96, le solde de fonctionnement atteint un excédent de près de \$37 milliards, ce qui produit un déficit budgétaire de \$6.5 milliards.

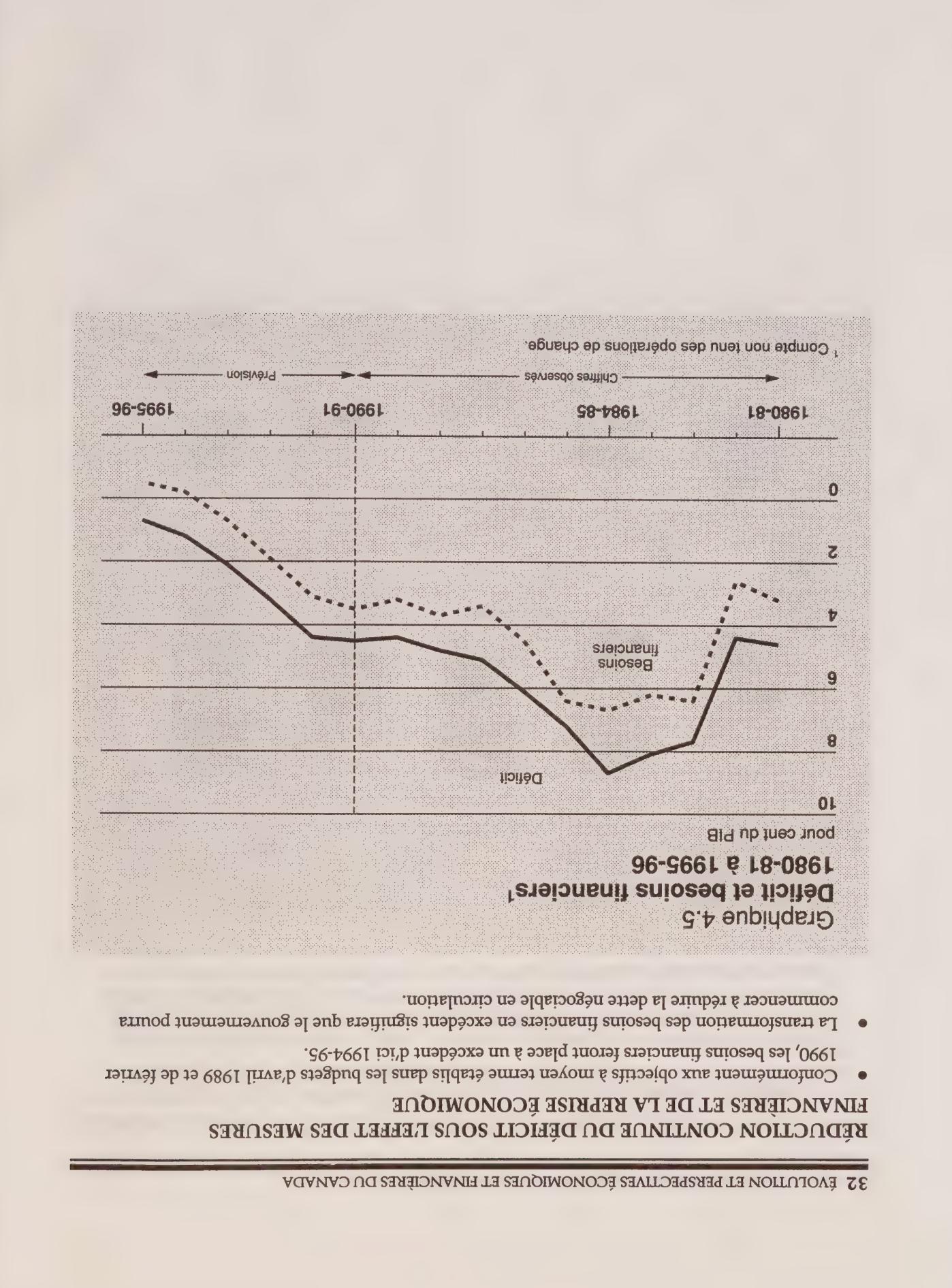




REDUCTION CONTINUE DU DEFICIT SOUS L'EFFET DES MESURES FINANCIERES ET DE LA REPRISE ECONOMIQUE

- Le déséquilibre structurel entre les dépenses et les recettes, qui était apparu au cours des années 70, continue d'être corrélé à moyen terme.
- Dès 1995-96, l'écart entre les deux est inférieur à un pour cent du PIB.

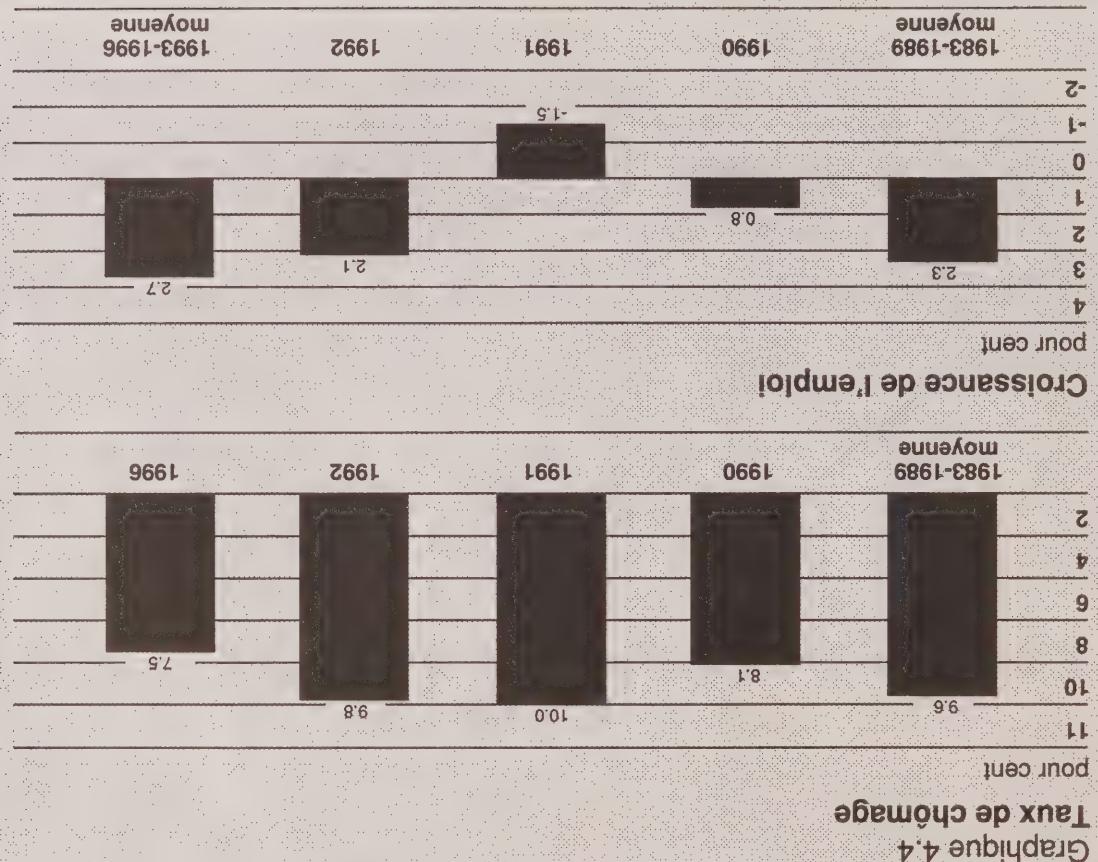




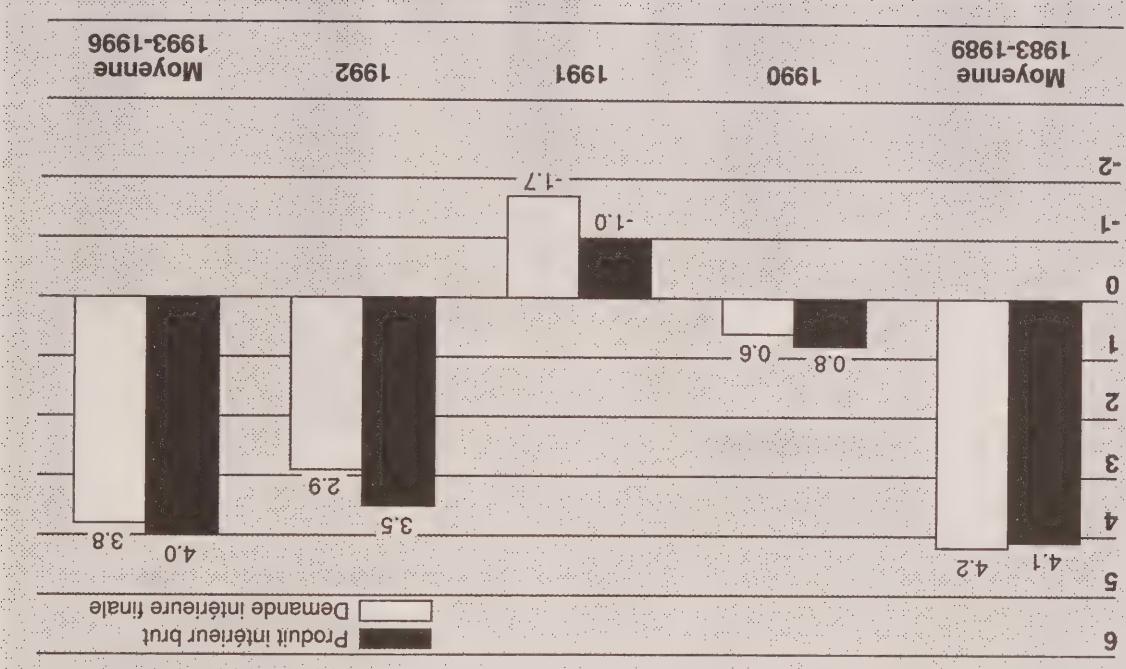
REPRISE ÉCONOMIQUE MENANT À UNE FORTE CROISSANCE

• Une diminution continue de l'emploi devrait faire passer le taux de chômage légèrement au-dessus de 10 pour cent vers le milieu de 1991. •

• L'emploi devrait recoumencer à croître vers le milieu de 1991, mais une réprise cyclique de croissance de la population active finira la baisse du taux de chômage dans les premières phases de la réprise. La croissance de l'emploi s'affirmera à moyen terme, parallèlement à la vive progression de la production, de sorte que le taux de chômage descendra à 7% pour cent d'ici 1996.



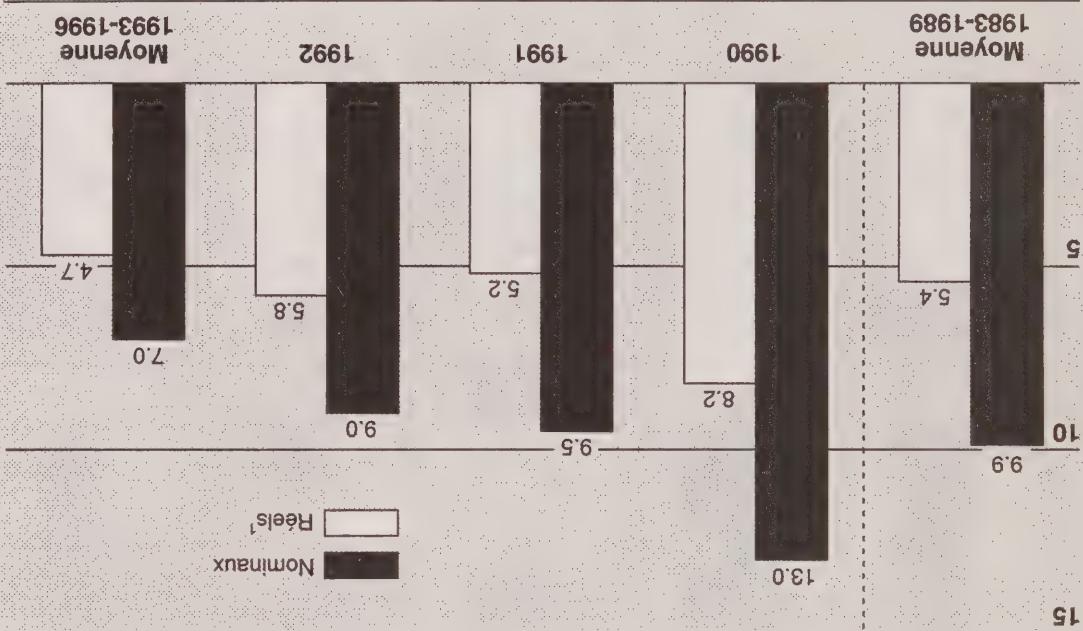
REFLÈSE ÉCONOMIQUE MENANT À UNE FORTE CROISSANCE



Graphique 4.3 Croissance du PIB réel et de la demande intérieure finale réelle

- La croissance économique à moyen terme devrait être supérieure au potentiel.
- Unis, devrait entraîner un redressement de la croissance au second semestre de 1991 et en 1992.
- Une dette appréciable de la conjoncture monétaire intérieure, jointe à une réprise aux États-Unis, devrait entraîner un redressement de la croissance au second semestre de 1991 et en 1992.
- La baisse projetée de la production, de son sommet à son creux, devrait être d'un peu moins de 2% pour cent.
- La répli amorce au deuxième trimestre de 1990 devrait se poursuivre jusqu'à la fin de cette année. La baisse projetée de la production, de son sommet à son creux, devrait être d'un peu moins de 2% pour cent.

1 Taux nominal aux diminués de l'inflation de l'IPC. En 1991, l'effet ponctuel de la TPS est exclu.



Taux nominal et réel des effets commerciaux à 90 jours

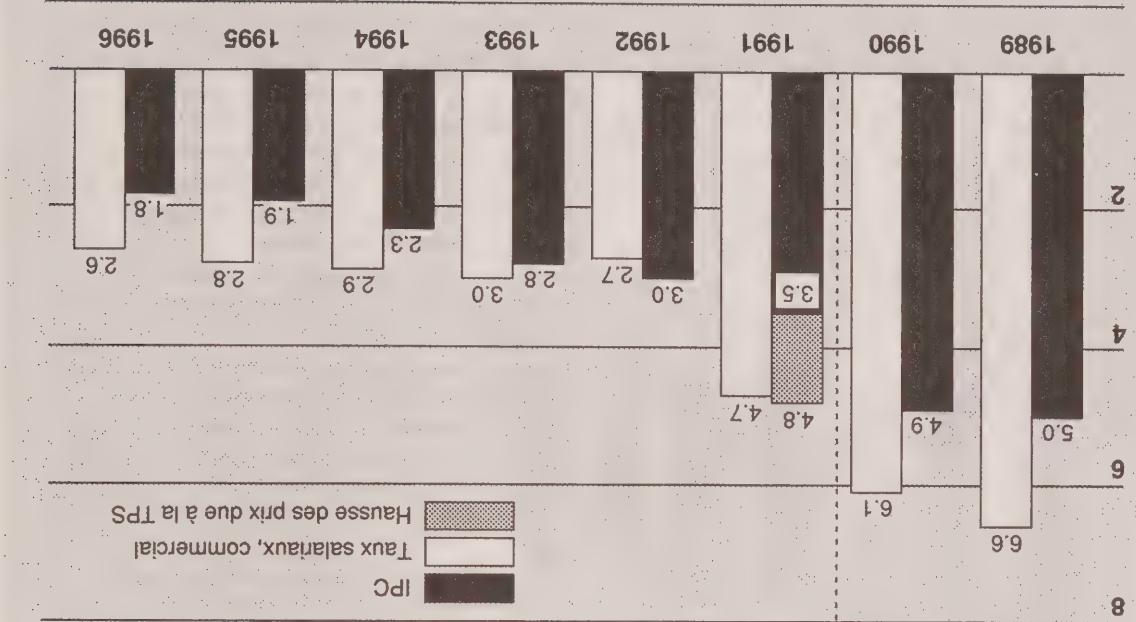
Graphique 4.2 pour cent

Les taux d'intérêt nominal à court terme décrivent continuer de diminuer tout au long de 1991 et 1992, et pour suivre cette tendance à moyen terme. Les taux réels décrivent de manière aux alentours de la moyenne des années 80, tout en restant supérieurs au double du niveau des années 60 et 70.

Les éléments de la demande sensibles aux taux d'intérêt, directement en réduisant les taux d'emprunt et indirectement en rétablissant la confiance. Cela stimulera les éléments de la demande sensibles aux taux d'intérêt, directement en réduisant les rapports à leur sommet du printemps de 1990, pour se situer aux environs de 10 pour cent. Cela a la mi-février, les taux d'intérêt à court terme avaient baissé d'environ 400 centimes par

base de la détentrice de la monnaie interne, jointe à une réprise aux Etats-Unis et à une croissance au second semestre de 1991 et en 1992.

Les clés de la réprise : Baisse de l'inflation et des taux d'intérêt



Graphique 4.1 Inflation de l'IPC et hausse des taux salariaux dans le secteur commercial
pour cent - d'un quatrième trimestre à l'autre

- Le déchissement récent de l'activité économique, joint au nouveau recul escompté à court terme, entraînera un ralentissement de la hausse des salaires et des prix. L'effet exercé sur les anticipations inflationnistes par les mesures budgétaires mises en matière de résorption du déficit, de réforme des finances publiques et de réduction de l'inflation accélérera et renforcera la réaction en 1991 et à moyen terme.
- Le remplacement de la TPS par la TPS fera monter l'inflation mesurée au début de 1991, mais celle-ci ralentira tout au long de l'année, pour descender à environ 5 pour cent d'ici la fin de l'année.
- L'attente de l'objectif de réduction de l'inflation à moyen terme sera un retour à la performance enregistrée pendant la moitié des années 50 et 60, alors que le taux annuel d'inflation se situait à environ 2 pour cent.

LES CLÉS DE LA REPRISE: BASE DE L'INFLATION ET DES TAUX D'INTÉRÊT

DIVIDENDES ÉCONOMIQUE ET FINANCIER

Incidences financières des mesures touchant les dépenses annoncées dans ce budget

POUR RELIEVER LE DEFI : LE PROGRAMME DE REPRISE ECONOMIQUE

ÉVOLUTION ET PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES DU CANADA 27

POUR RELÉVER LE DEF : LE PROGRAMME DE REPRISE ÉCONOMIQUE

- Les mesures présentées dans le budget afin de réduire les dépenses continueront de faire baisser le ratio des dépenses de programmes au PIB, qui atteindront leur plus faible niveau en 30 ans en 1995-96.
- Les dépenses de programmes augmenteront de 3 pour cent seulement en moyenne de 1991-92 à 1995-96.
- Graphique 3.1 Dépenses de programmes 1984-85 à 1995-96 pour cent du PIB
- Moyenne des années 70
- 1984-85 1990-91 1995-96
- 16 18 20

OBJETS DE REDUCTION DE L'INFLATION

Les objets de réduction de l'inflation sont exprimés en pourcentage des hausses de l'IPC :

- Des objets de réduction de l'inflation favorisent l'adaptation des anticipations à la stabilité des prix. Cela permettra d'abaisser les taux d'intérêt et de renforcer la réprise économique.

- 3 pour cent d'ici la fin de 1992.
- 2 % pour cent d'ici le milieu de 1994.
- 2 pour cent d'ici la fin de 1995.
- d'autres progrès vers la stabilité des prix après 1995.

Avantages de la stabilité des prix

- Protection des personnes à revenu fixe et à revenu modeste

Remplacement d'une évolution en deniers de scie par un profil régulier

- Une meilleure croissance de la productivité

Des taux d'intérêt réduits et un coût du capital plus faible

- Des taux d'intérêt réguliers et un coût du capital plus faible

pendant les années 80, ce qui leur a été bénéfique.

- Tout au cours des années 50 et 60, le Canada avait une inflation analogue à celle de l'Allemagne et meilleure que celle du Japon. Ces pays ont ramené leur taux d'inflation à 2 pour cent ou moins

répété cette performance.

- Le Canada a enregistré une inflation contrôlée à ces objectifs pendant les années 50 et 60, il peut

Ces objectifs sont nécessaires et réalistes.

REFORMES STRUCTURELLES DES FINANCES FÉDÉRALES

Des plateformes des dépenses légiférées

- permettant de s'assurer que les dépenses de programmes cumulatives de 1991-92 à 1995-96 ne pourront, sauf dans un nombre très limité de situations déterminées, dépasser les projections du budget
- toucheront toutes les dépenses de programmes, avec une possibilité de dépenses plus élevées que prévu dans le cas des programmes autorisés (comme l'Assurance-chômage), explicitement conçus pour neutraliser sur une période raisonnable l'effet des dépassements de dépenses sur le déficit
- permettent un contrôle rigoureux des dépenses et obligent à financer les nouvelles initiatives par des compressions dans d'autres domaines
- un projet de loi définitif sera déposé à l'automne au terme de consultations
- Fonds de service et de réduction de la dette
 - affectora en totalité le produit de la TPS au service et à la réduction de la dette
 - combiné au plafonnement des dépenses, évidera donc que les recettes de la TPS servent à accroître les dépenses de programmes
 - subira une inspection annuelle du Vérificateur général
 - recevra aussi les contributions du public à la réduction de la dette et le produit des privatisations
- Reforme des transferts fiscaux
 - les consultations se poursuivront avec les provinces au sujet de la réforme des transferts fiscaux

MESURES FINANCIÈRES

- Intégrité financière du Compte d'assurance-chomage
 - hausse des cotisations pour assurer l'intégrité financière du compte
 - éviter des déficits accumulés du compte, qui nécessiterait des majorations des cotisations plus fortes ensuite
 - assurer une gestion responsable de l'un des éléments les plus importants du filtre de sécurité sociale au Canada
 - contribuer aussi à réduire les pressions à la hausse du déficit et de la dette publique
- Hausses de la taxe d'accise sur le tabac
 - hausse de la taxe d'accise sur les produits du tabac pour contribuer à la lutte contre le tabagisme
- Autres initiatives
 - amélioration des avantages fiscaux pour les personnes handicapées afin de mieux répondre à leurs besoins
 - déductibilité limite des impôts provinciaux afin de préserver la stabilité de l'assiette fiscale fédérale
 - propositions de consultations sur un nouveau régime fiscal des classes de retraite afin de promouvoir les placements en actions et la compétitivité

MESURES FINANCIÈRES	
• Prolongation et élargissement du Plan de contrôle des dépenses	Programmes à croissance limitée (économies de \$4.3 milliards sur 5 ans)
• Les mesures budgétaires prises sur la pente de planification sont axées sur la compression des dépenses et contribuent à corriger la structure instable apparue dans les finances fédérales au début des années 70	Programmes d'assistance publique du Canada (provinces ne bénéficiant pas de la péréquation)
• Principales mesures de la prolongation et de l'élargissement du PCD (tableau 1) :	Programmes gélés (économies de \$2.8 milliards sur 5 ans)
Sciences et Technologie	Financement des programmes établis (par habitant)
Crédits du Plan vert établis sur 6 ans au lieu de 5	Loi sur le transfert de l'impôt sur le revenu des entreprises d'utilité publique (Teleglobe Canada)
Aide publique au développement	Société de développement de l'industrie cinématographique canadienne
• Financement à des conditions de faveur pour les exportations	Financement à des conditions de faveur pour les exportations
Programmes complices (économies de \$1.1 milliard sur 5 ans)	Programmes complexes (économies de \$4.7 milliards sur 5 ans)
Subventions et contributions	Nouveaux fonds pour le logement social
Plaification de l'emploi pour 1991-92	Plaification de l'emploi pour 1991-92
• Subventions de gestion (économies de \$4.7 milliards sur 5 ans)	Budgets d'immobilisations et de fonctionnement, salaires exclus, limites
Hausse de traitements limitées dans la fonction publique	Hausses de traitements limitées dans la fonction publique
Déstabilisation de la gestion	Renforcement de l'observation fiscale et du recouvrement des cotisations
Privateurisation et commercialisation	Privateurisation et commercialisation

POUR RELÉVER LE DÉFI : LE PROGRAMME DE REPRISE ÉCONOMIQUE

- Lancement de consultations afin d'accroître la compétitivité et la prospérité jusqu'à la fin des années 90 et au-delà
- Fonds de service et de réduction de la dette
- Plafonds de dépenses légères
- Importantes réformes structurelles du cadre financier mis en oeuvre
- Sur les cinq années du Plan financier, \$15 milliards de compressions de dépenses
- Besoins financiers transformés en excédent d'ici 1994-95
- en 1991-92, mesures financières permettant de ramener le déficit à \$24 milliards,
- Plus de \$4,5 milliards de mesures financières permettant de maintenir le déficit à \$30,5 milliards
- stabilité des prix
- Adoption d'objectifs précis de réduction de l'inflation, constituant des jalons sur la voie de la

MESURES PRÉSSES POUR SURMONTER LES OBSTACLES

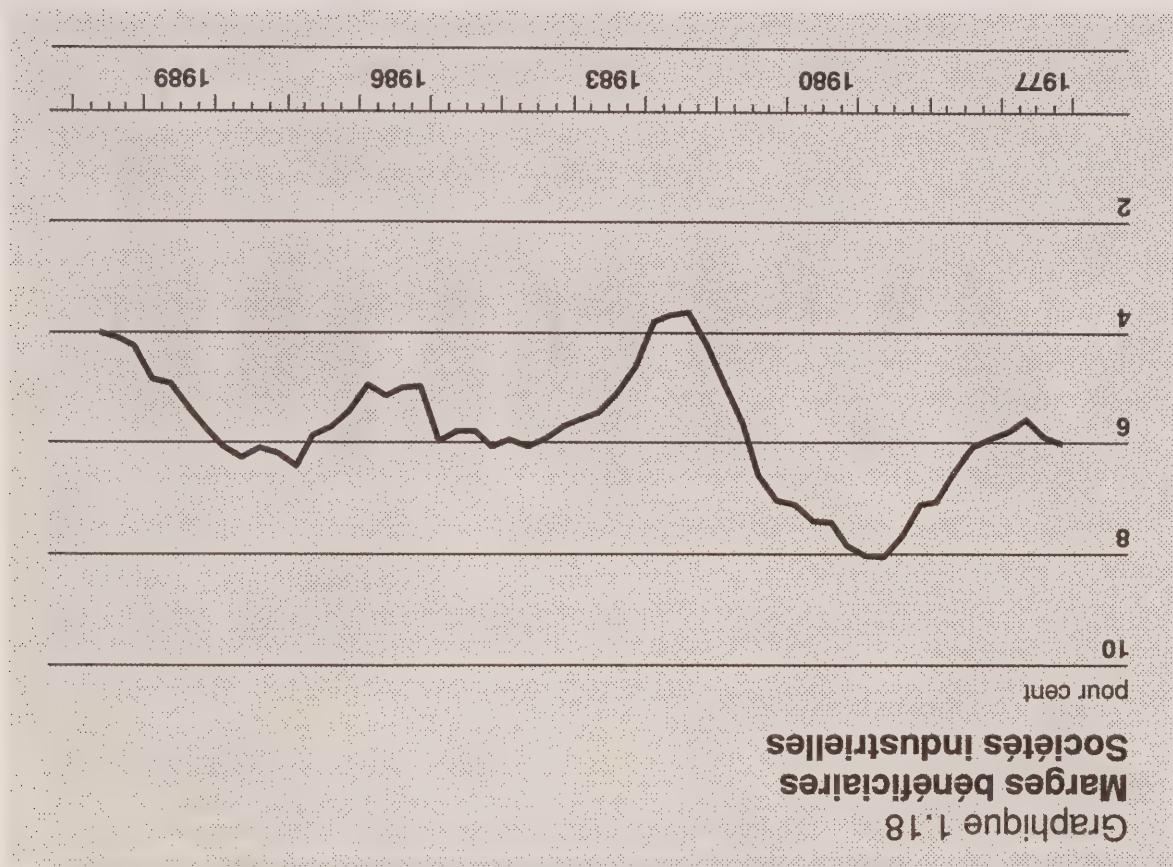
- Détecter et corriger les facteurs nuisibles à la croissance de la compétitivité et de la productivité
- atténuer à ce que les principaux objectifs financiers à moyen terme du gouvernement soient
- Veiller à ce que les tensions financières à court terme soient assainies, si l'on n'assassine pas, au contraire
- faire monter le déficit aux environs de \$35 milliards en 1991-92
- S'attaquer résolument aux tensions financières à court terme qu'il soit assainies, au contraire
- taux d'intérêt et à rétablir la confiance
- Atténuer des anticipations inflationnistes profondément erronées, de manière à faire baisser les

OBSTACLES À SURMONTER

- Maintenir de la courbe d'évolution financière à moyen terme exposée dans le budget 1990
- Reprise économique et croissance soutenue

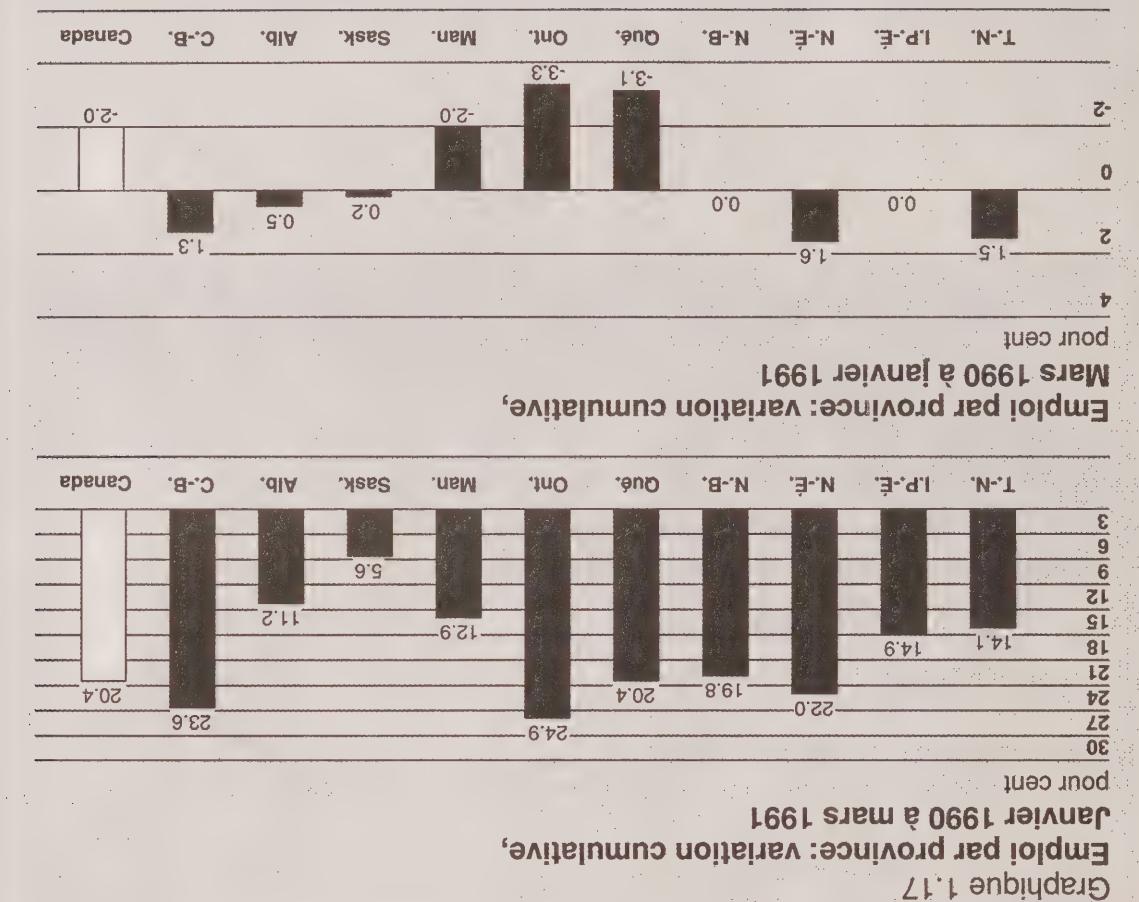
OBJECTIONS

LE DEFI D'ORIENTATION DU BUDGET 1991



- La hausse des cotisations de mutuelles de main-d'œuvre et le fléchissement de la demande intérieure et étrangère ont entraîné une dégradation constante des marges bénéficiaires des sociétés, qui sont tombées à leurs plus basses niveaux depuis la fin de 1982. Ce facteur, joint à un endettement élevé et toujours croissant, a miné la confiance des entreprises et freiné l'investissement.
- La faiblesse de la situation financière des entreprises et des ménages a joué un rôle important dans la récession en cours.

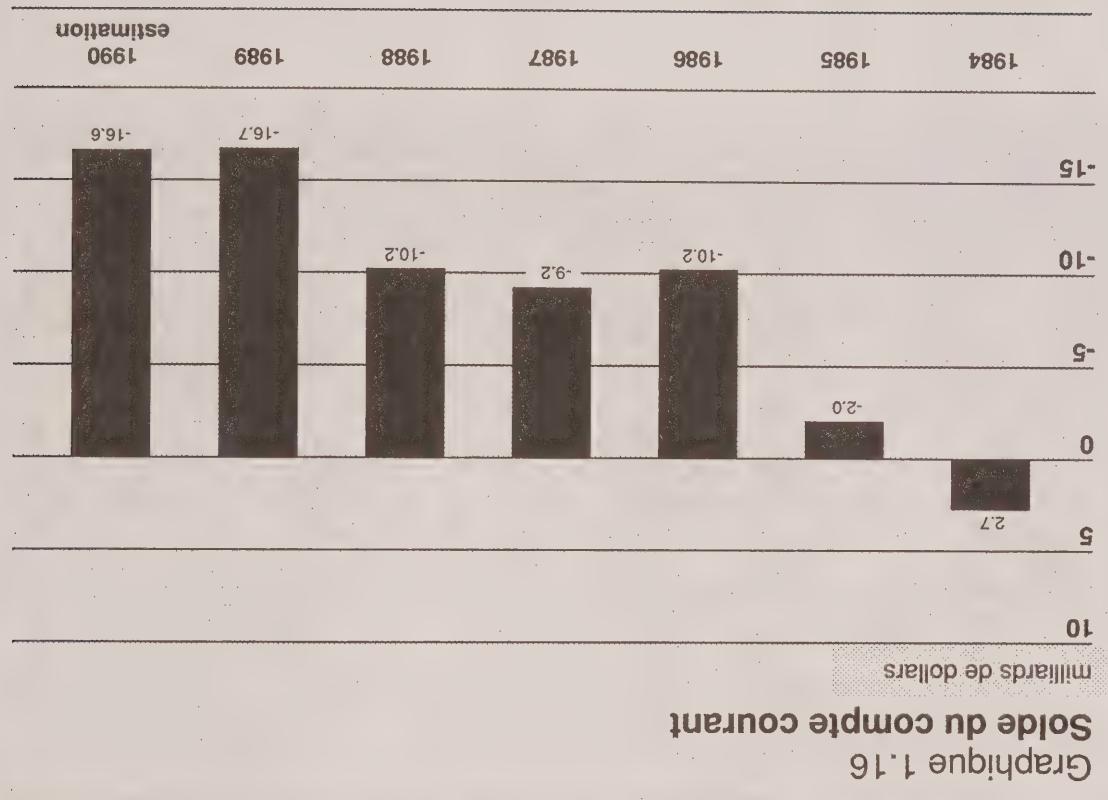
FLÉCHISSEMENT AMPLIFIÉ PAR LA DÉTERIORATION DE LA SITUATION FINANCIÈRE



- C'est en Ontario et en Colombie-Britannique que l'emploi a le plus augmenté pendant la période d'expansion. Dans le cas de l'Ontario, cela est dû au fait que la hausse de la production y a été plus forte que dans toutes les autres provinces pendant cette période.
- Le secteur des biens a été le plus touché par la récession, sous la double influence d'un rassèlement de la demande intérieure sensible aux taux d'intérêt et du ralentissement de la croissance des exportations. Ce sont les secteurs de la construction et de la fabrication qui en ont le plus souffert.
- Les activités manufacturières étant concentrées dans les régions centrales, ce sont elles qui ont le plus ressenti les effets de la récession. La construction domine l'industrie à aussi être particulièrement sensible en Ontario en 1990. C'est pourquoi la baisse de l'emploi a été concentrée dans les régions centrales depuis le début de la récession.

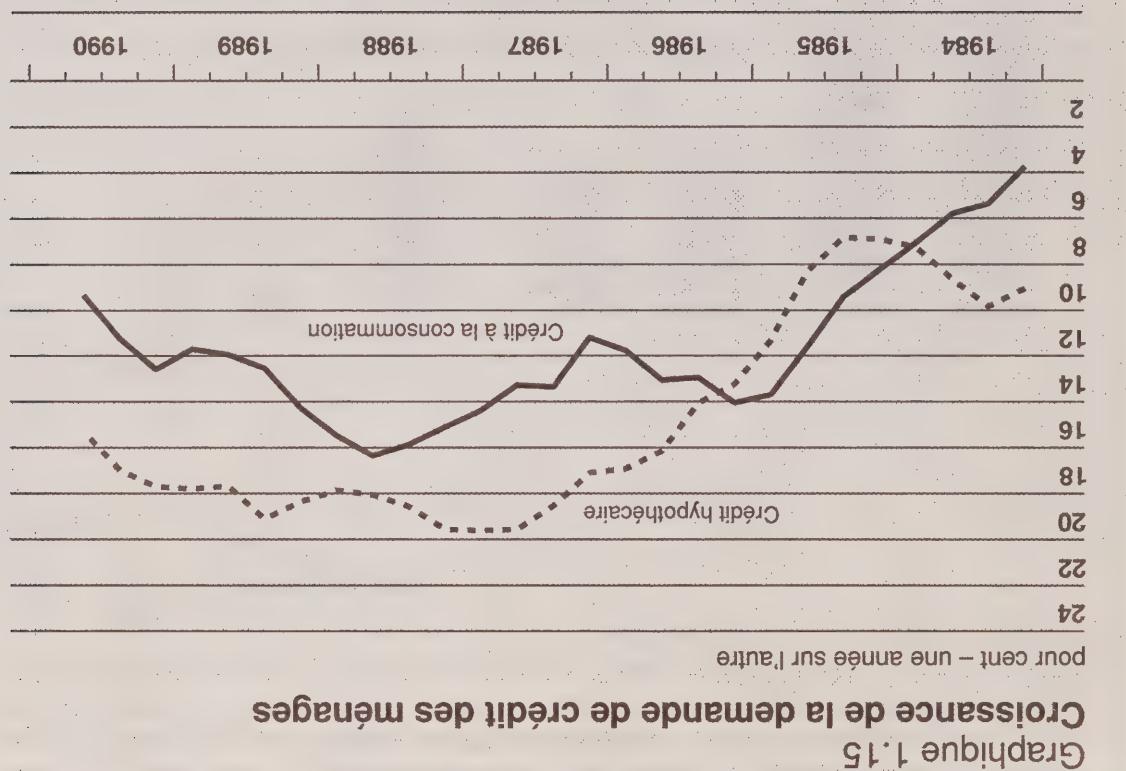
ÉVOLUTION ET PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES DU CANADA 19

ÉCHISSEMENT CONCENTRÉ DANS LE SECTEUR DES BIENS ET LES RÉGIONS CENTRALES



- Le commerce courant a vécu un déficit appréciable des paiements courants.
- Le commerce courant nettement sous l'effet du fléchissement de l'économie américaine et de la hausse continue du taux de change.
- La faiblesse actuelle de l'économie intérieure s'est traduite par une amélioration du solde du compte courant depuis le premier trimestre de 1990. La montée des importations ayant été sensiblement freinée par le recul de la consommation et de l'investissement.

APRÈS UNE FORTE CROISSANCE, LE CANADA EN RECÉSSION EN 1990

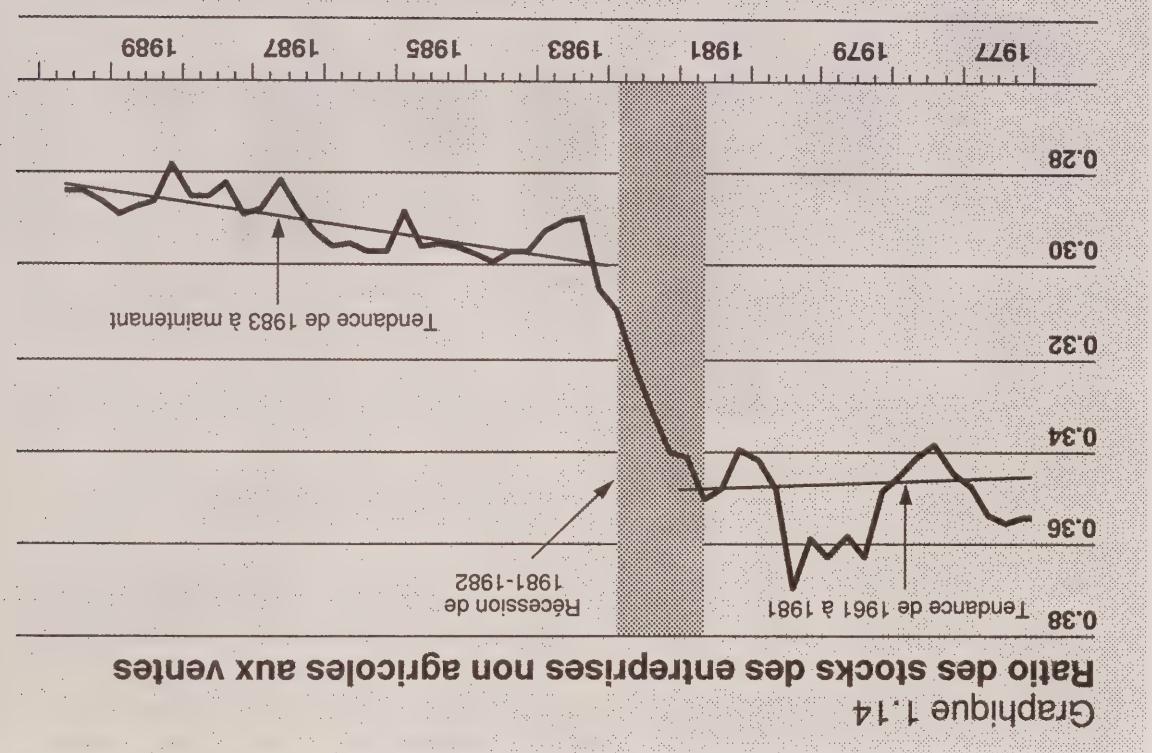


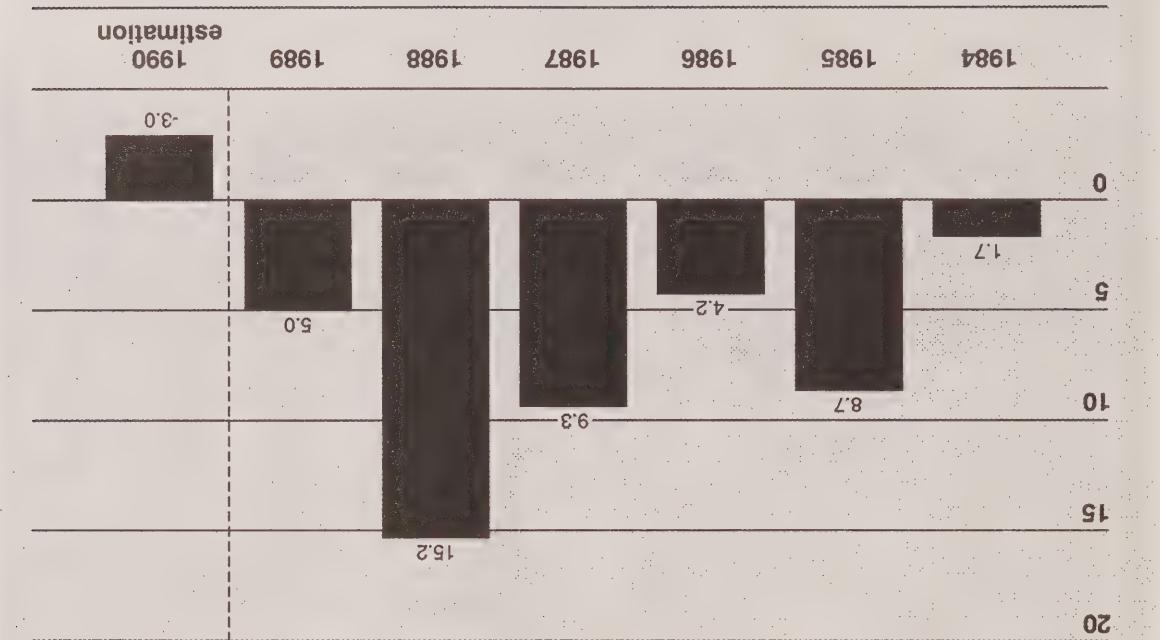
- En 1990, le gonflement de l'endettement, combiné à des taux d'intérêt élevés, a poussé les consommateurs à réduire sensiblement leurs dépenses, en particulier au titre des articles de prix initialement élevés.
- En 1986 au milieu de 1990, l'limenant l'expansion de la consommation pendant cette période.
- Le crédit accordé aux ménages a enregistré des taux de croissance supérieurs à 10 pour cent de 1986 au milieu de 1990, alors que l'expansion de la consommation pendant cette période.

APRÈS UNE FORTE CROISSANCE, LE CANADA EN RECÉSSION EN 1990

APRÈS UNE FORTE CROISSANCE, LE CANADA EN RÉCÉSSION EN 1990

- Pendant la récession de 1981-1982, les entreprises avaient réduit considérablement leurs stocks par rapport aux ventes. Ce changement structurel avait représenté environ les quatre-vingt-dix pour cent de la baisse totale du PIB réel.
- On ne s'attend pas à un fort déstockage pendant la récession en cours, les entreprises ont maintenu une politique négociée de gestion des stocks depuis la récession de 1981-1982. De plus, rien n'indique que le rapport des stocks aux ventes subira une autre diminution.





Graphique 1.13 Croissance des investissements non résidentiels réels des entreprises

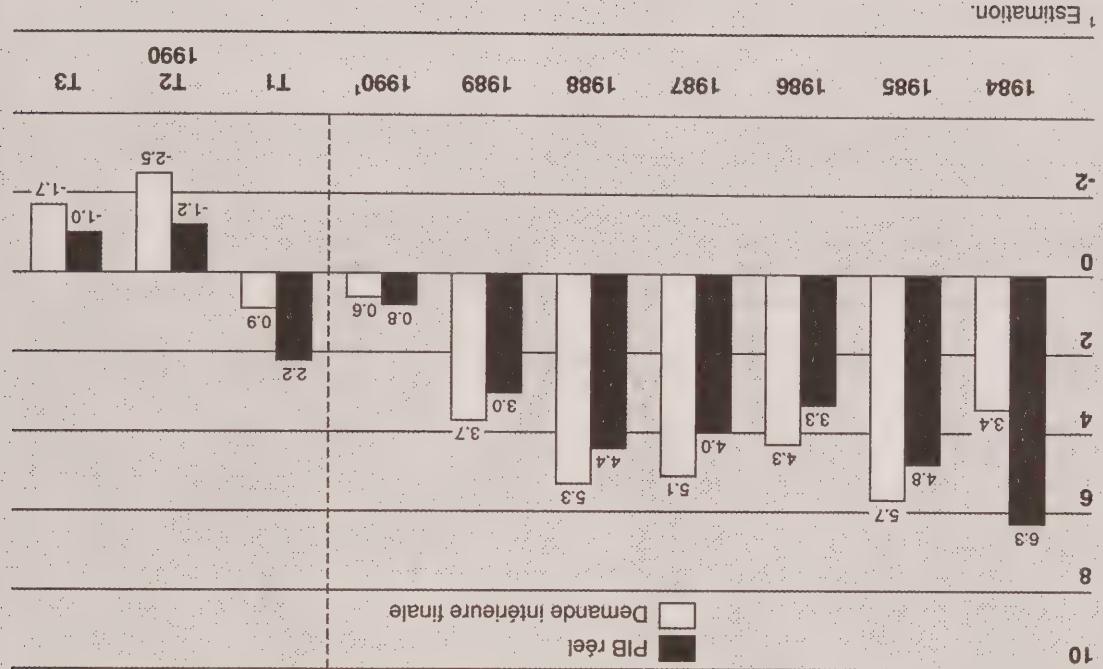
- De 1985 à 1989, les investissements des entreprises avaient été le moteur de la croissance économique. Une forte demande, des bilans en bonne santé et les réformes structurelles entraînées par le gouvernement avaient accru les incitations à investir.
- La progression des investissements non résidentiels des entreprises a été forte de 1985 au milieu de 1989, mais elle a chuté depuis, parallèlement à la baisse des bénéfices des sociétés. Malgré ce rebond, les investissements représentent encore plus de 12 pour cent du PIB réel à la fin de 1990.
- Ce taux est conforme à la moyenne des années 80, mais nettement supérieur à celui des trois décennies précédentes.

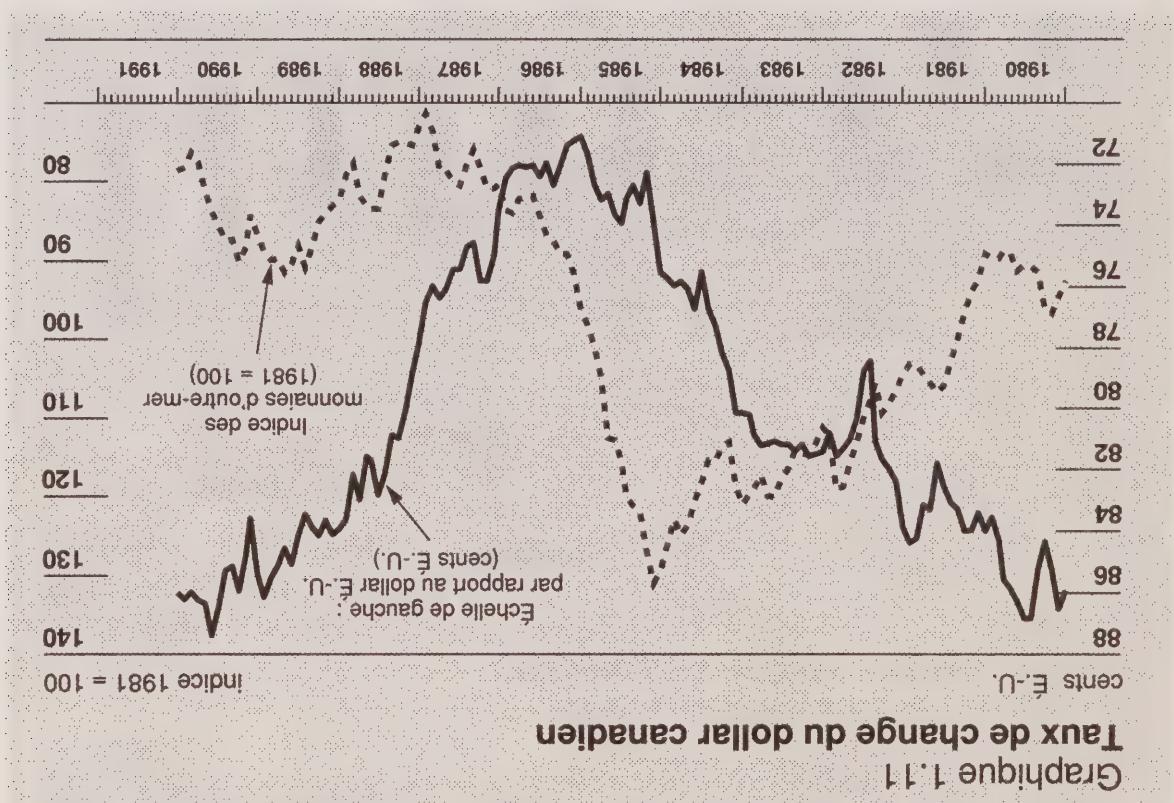
APRÈS UNE FORTE CROISSANCE, LE CANADA EN RECÉSSION EN 1990

APRÈS UNE FORTE CROISSANCE, LE CANADA EN RÉCÉSSION EN 1990

- La déterioration de la situation financière des sociétés et des ménages, ainsi que la baisse de la consommation à la fin de 1989 et au début de 1990, provoquée une chute marquée de la demande intérieure au deuxième trimestre de 1990, provoquant la première baisse du PIB réel depuis la fin de 1986. La production a encore fléchi au troisième trimestre, en partie à cause d'une économie américaine nettement en perte de vitesse.
- La persistance de ces tensions inflationnistes, jointe à une forte orientation anti-inflationniste de la politique monétaire, a entraîné un ralentissement de la conjoncture monétaire. Aussi l'économie a-t-elle commencé à ralentir à la fin de 1989 et au début de 1990.
- La persistance de ces tensions inflationnistes, jointe à une forte orientation anti-inflationniste de la politique monétaire, a entraîné un ralentissement de la conjoncture monétaire. Aussi l'économie a-t-elle commencé à ralentir à la fin de 1989 et au début de 1990.
- La déterioration de la situation financière des sociétés et des ménages, ainsi que la baisse de la consommation à la fin de 1989 et au début de 1990, provoquée une chute marquée de la demande intérieure au deuxième trimestre de 1990, provoquant la première baisse du PIB réel depuis la fin de 1986. La production a encore fléchi au troisième trimestre, en partie à cause d'une économie américaine nettement en perte de vitesse.

Graphique 1.12 Croissance du PIB réel et de la demande intérieure finale



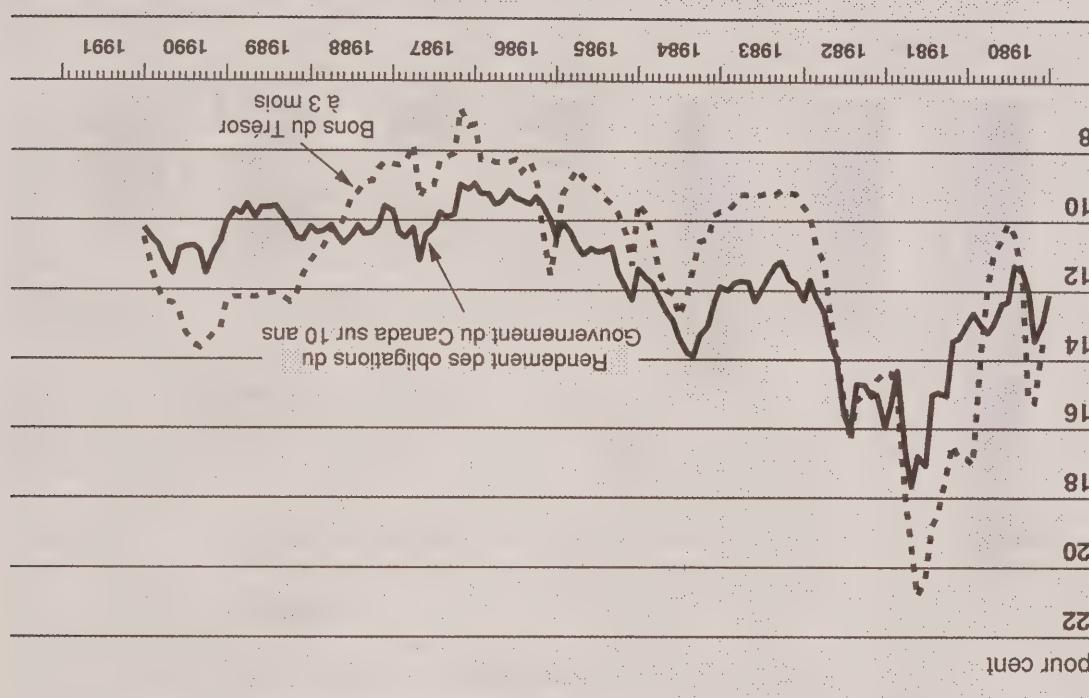


- L'écart entre les taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis s'est élargi de 1988 à 1990, entraînant une hausse du dollar canadien. Depuis la fin de 1988, le dollar a évolué dans une fourchette analogique à celle observée en 1980.
- Le taux de change du dollar canadien par rapport aux monnaies du G-9 a augmenté de 1988 au début de 1990, mais il a fléchi depuis en raison de la faiblesse du dollar américain par rapport aux devises des pays d'ouïe-mer.

RESSERREMENT DE LA CONJONCTURE MONÉTAIRE SOUS L'EFFET DE TENSIONS DE COURS CROISSANTES

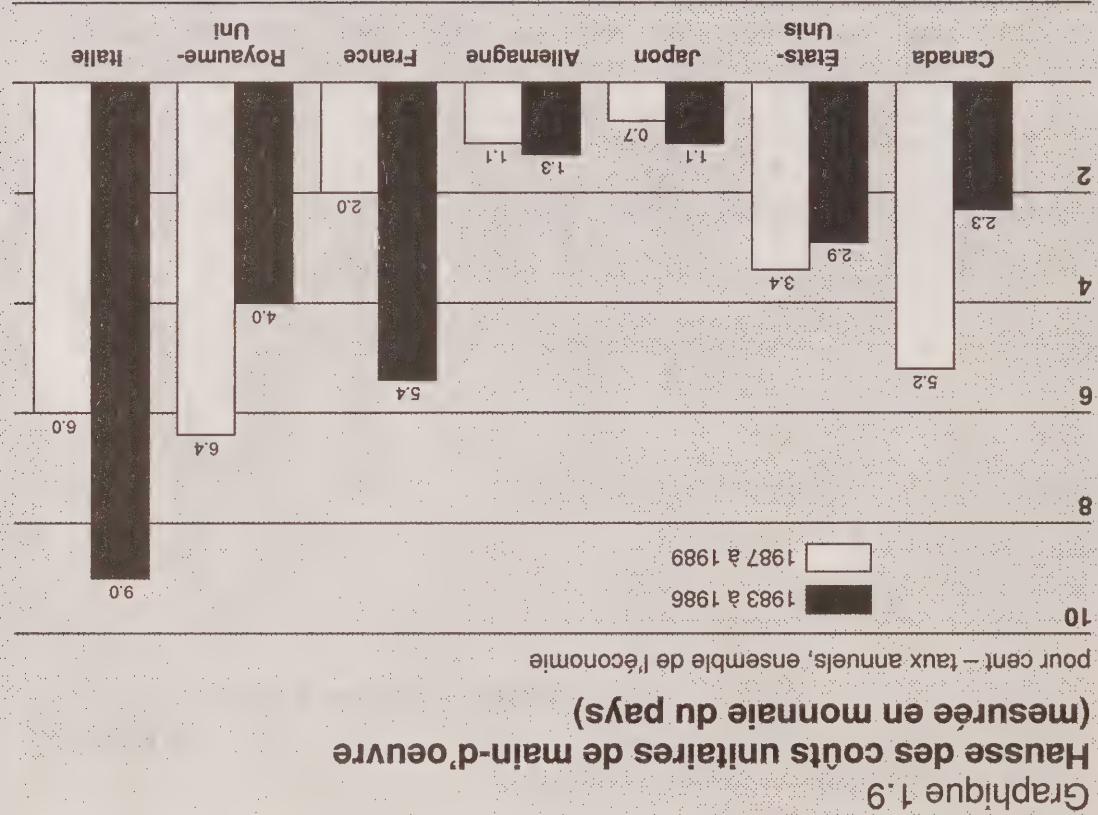
RESSERREMENT DE LA CONJONCTURE MONÉTAIRE SOUS L'EFFET DE TENSIONS DE COURTS CROISSANTES

La montée des tensions militaro-nationalistes, combinée à une politique monétaire forte, a entraîné un resserrement sensible de la conjoncture monétaire de 1988 au début de 1990. Cela s'est traduit par la hausse des taux d'intérêt et du taux de change. Les taux d'intérêt à court terme sont plus élevés que les taux à long terme depuis la fin de 1988, ce qui indique la forte orientation anti-inflationniste de la politique monétaire. Les taux d'intérêt à court terme ont diminué rapidement au second semestre de 1990 et au début de 1991, sous l'effet du déchissement de l'économie et d'une atténuation sensible des tensions de prix sous-jacentes.



RESSERREMENT DE LA CONJONCTURE MONÉTAIRE SOUS L'EFFET DE TENSIONS DE COÛTS CROISSANTES

- Une croissance accélérée des coûts salariaux et un ralentissement de la croissance de la production ont fait du Canada l'un des pays du G-7 où les coûts de main-d'œuvre ont augmenté le plus vite depuis 1986.
- Le budget de février 1990 faisait état de la menace que les tensions sous-jacentes de coûts persisteront à la prospérité future du Canada. Aussi ce budget comportait-il des mesures financières énergiques qui, jointes à la forte constante de la politique monétaire, visait à instaurer un climat propice à une croissance non inflationniste soutenable.



pour cent — taux annuels, ensemble de l'économie

1987 à 1989
1983 à 1986

8

2

4

6

10

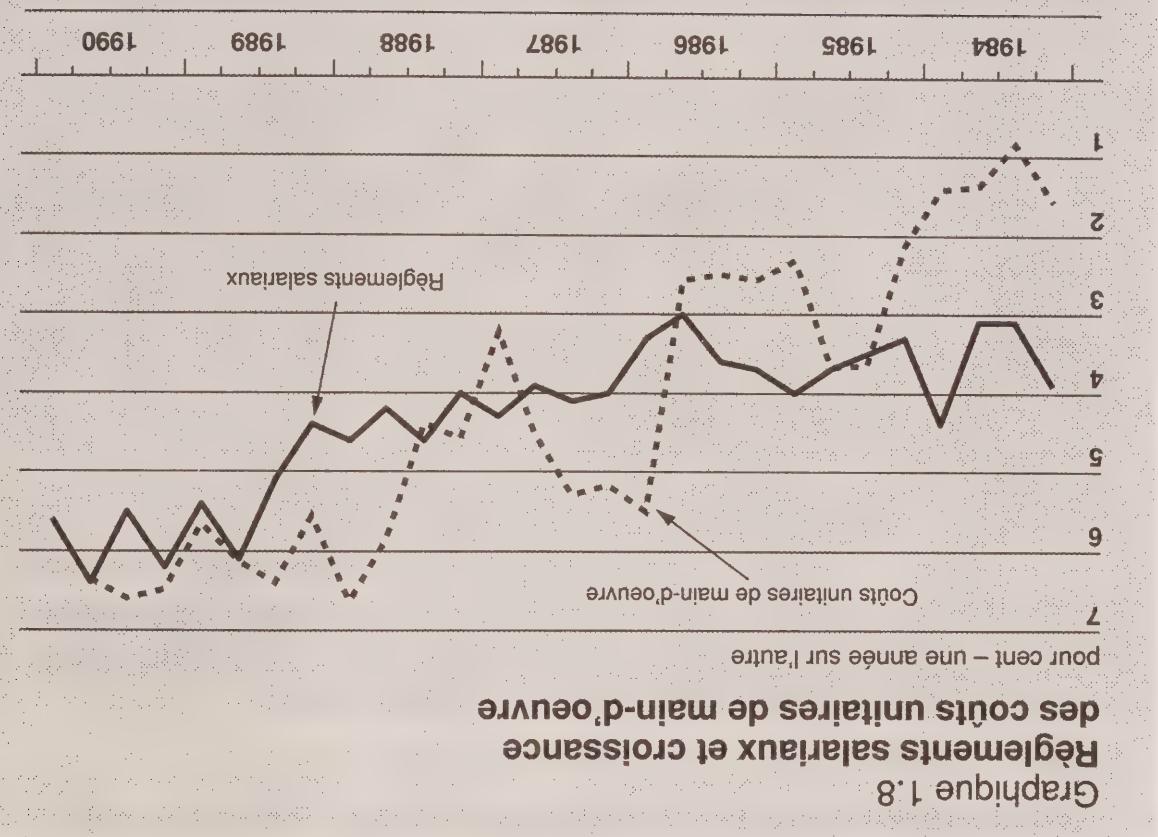
10

Canada Etats-Unis France Allemagne Japon Royaume-Uni Italie

6.0
6.4
9.0
5.4
4.0
2.0
1.1
0.7
1.3
1.1
0.7
1.1
3.4
2.9
5.2
2.3
5.2
6.4
9.0

RESSERREMENT DE LA CONJONCTURE MONÉTAIRE SOUS L'EFFET DE TENSIONS DE COÛTS CROISSANTES

- Les réglements salariaux se sont orientés à la hausse de 1987 à 1990, leur moyenne trimestrielle passant à un niveau de l'ordre de 5% à 6% pour cent.
- Les coûts unitaires de main-d'œuvre ont marqué une accélération encore plus prononcée et qui est demeurée de l'ordre de 5% à 6% pour cent tout au long de 1989 et de 1990.





En conséquence, la conjoncture monétaire est démeurée plus serrée que prévu dans le budget de l'an dernier. Ce fait, joint à l'essoufflement de l'économie américaine et à une baisse de la conjoncture des entreprises et des consommateurs, a transformé le ralentissement prévu en une récession, au Canada, au deuxième trimestre de 1990.

Toutefois, la croissance de la demande intérieure et du crédit est restée vigoureuse tout au long de 1989 et pendant une bonne partie de 1990, les tensions inflationnistes se sont intensifiées au lieu de s'atténuer, et les anticipations inflationnistes se sont engrangées encore plus profondément.

- Les politiques financières ont été orientées de plus en plus vers la réduction de ces tensions inflationnistes. Elles ont visé, en combinaison, à instaurer un climat propice à un ralentissement de l'inflation, ce qui constitue un préalable à la baisse des taux d'intérêt, à la diminution du rôle de l'épargne étrangère et à une progression non inflationniste soutenable.
- La diminution du rôle de l'épargne étrangère et à une progression non inflationniste soutenable, réagi au risque constaté par les tensions inflationnistes persistantes pour les perspectives de croissance soutenue, tant dans le budget 1989 que dans le budget 1990.

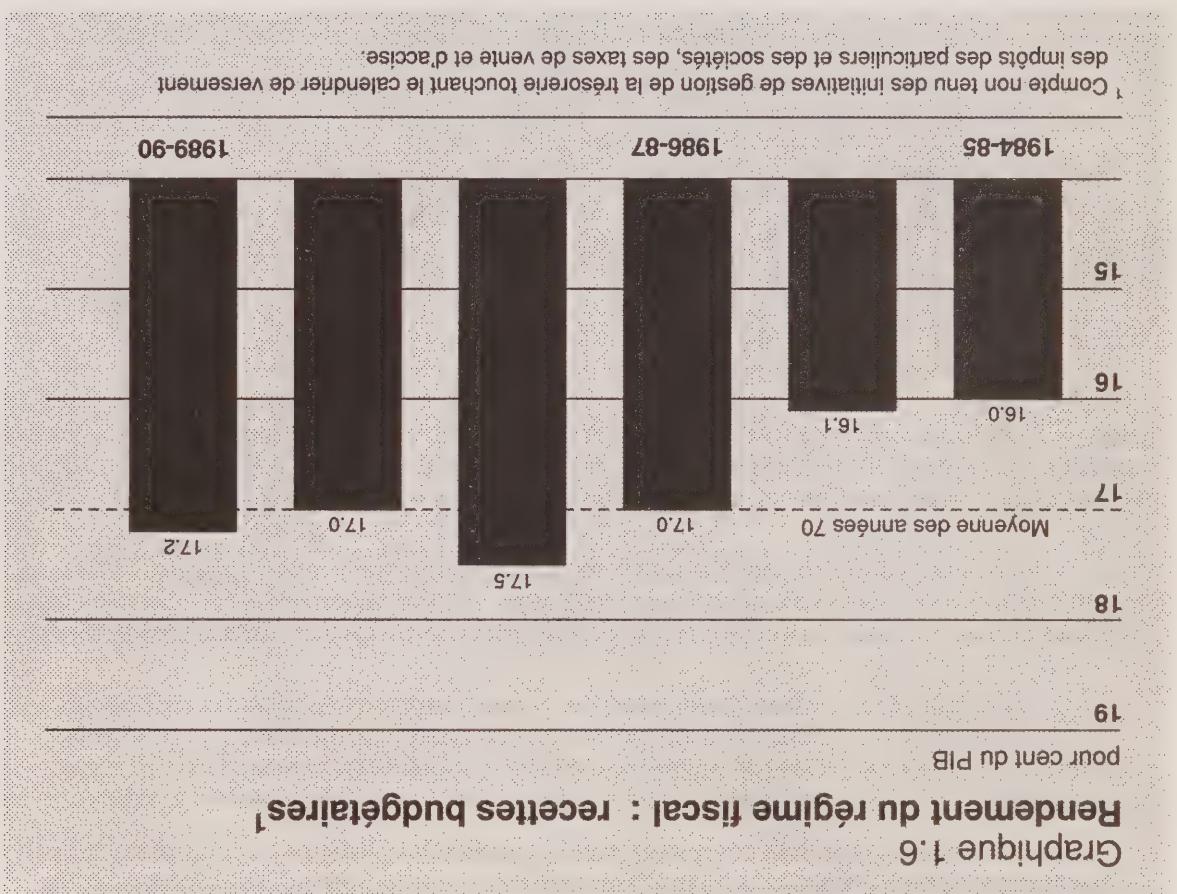
Sept années de croissance rapide ont imposé des tensions à la capacité productive de l'économie. De fortes tensions inflationnistes ont fait leur apparition à la fin de 1988 et en 1989. Le gouvernement a réagi au risque constaté par les tensions inflationnistes persistantes pour les perspectives de croissance soutenue, tant dans le budget 1989 que dans le budget 1990.

UNE CROISSANCE SOUTENUE INTERROMPUÉE PAR LA MONTÉE DES TENSIONS INFATIONNISTES

RETABLISSEMENT DE L'ÉQUILIBRE ENTRE LES RECETTES ET LES DEPENSES DE PROGRAMMES

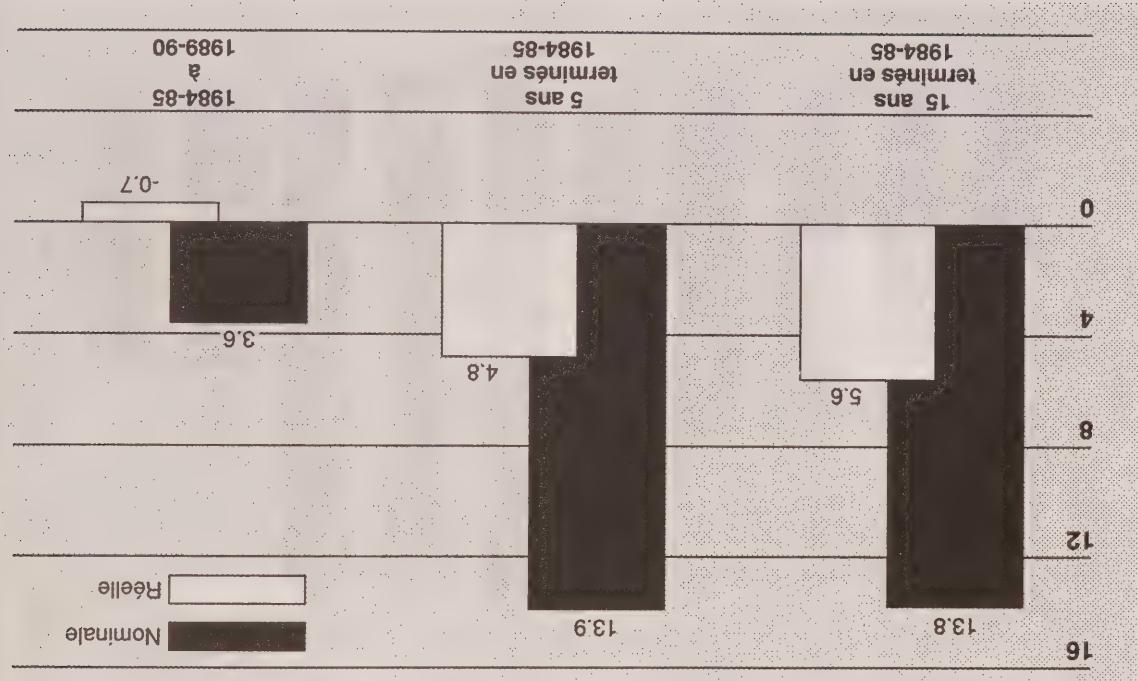
- La baisse du rendement du régime fiscal à la fin des années 70 et au début des années 80 a contribué considérablement à l'augmentation du déficit.
- Sous l'effet des mesures prises dans les divers budgets depuis 1984, le rendement du régime fiscal a été progressivement ramené à 17,2 pour cent en 1989-90, soit près de la moyenne des années 70.

Graphique 1.6 Rendement du régime fiscal : recettes budgétaires



RETABLISSEMENT DE L'ÉQUILIBRE ENTRE LES RECETTES ET LES DÉPENSES DE PROGRAMMES

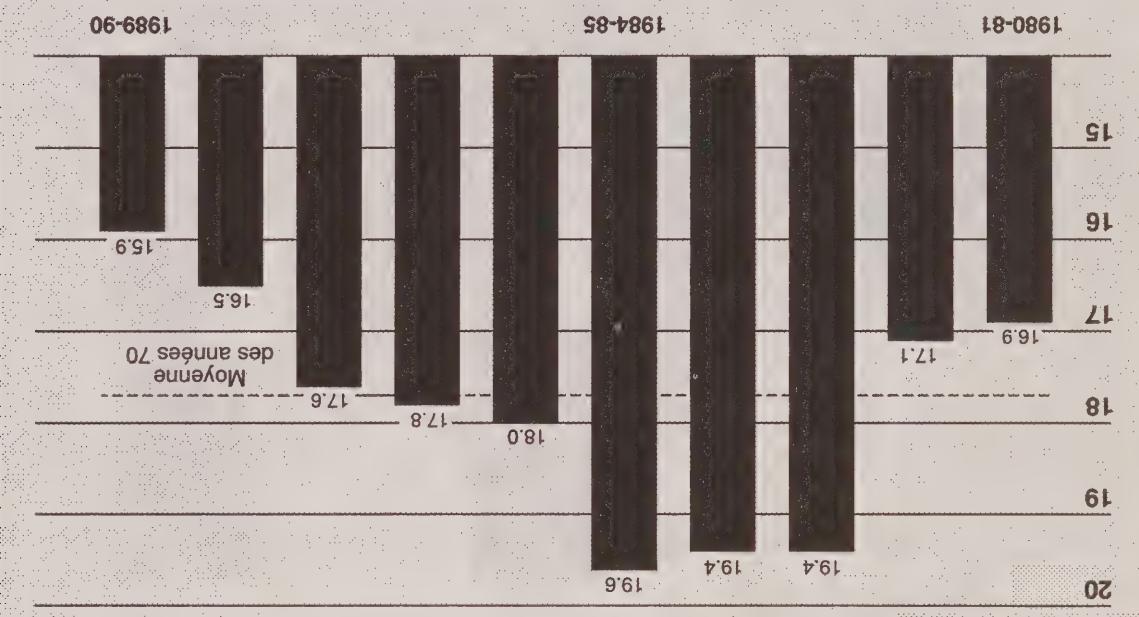
- La hausse des dépenses de programmes a été sensiblement réduite au cours des cinq dernières années, en particulier si on la compare aux chiffres enregistrés pendant les années 70 et au début des années 80.
- De 1984-85 à 1989-90, les dépenses de programmes ont diminué en termes réels.



Graphique 1.5
Crosstheme nomiale et réelle
des dépenses de programmes

pour cent - croissance annuelle moyenne

RETABLISSSEMENT DE L'EQUILIBRE ENTRE LES RECETTES ET LES DEPENSES DE PROGRAMMES



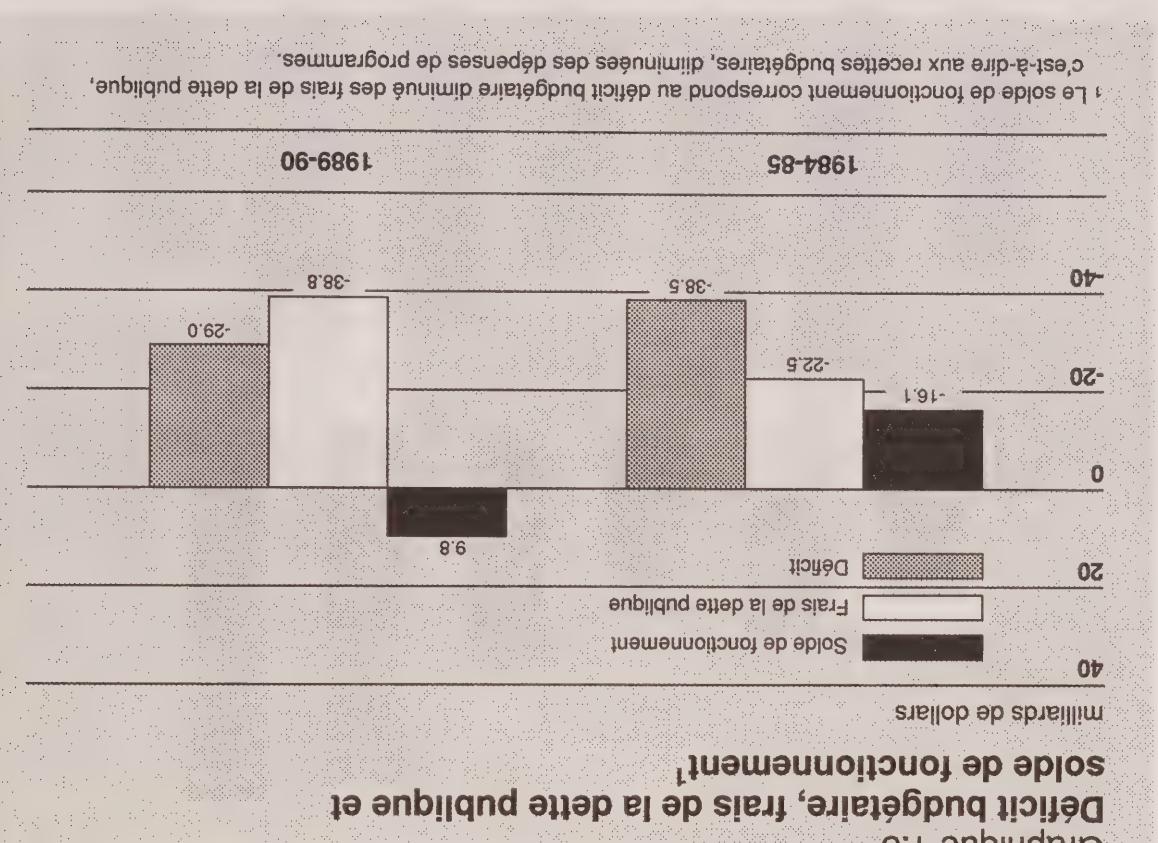
Graphique 1.4 Dépenses de programmes pour cent du PIB

- Les dépenses de programmes ont augmenté considérablement au début des années 80 pour atteindre près de 20 pour cent du PIB.
- Depuis 1984-85, le ratio a diminué constamment pour se situer à un niveau de l'ordre de 16 pour cent, le plus faible taux depuis 20 ans.
- Depuis 1984-85, la diminution constante de dépenses de programmes au cours de cette période plus des trois quarts de l'amélioration du rapport déficit/PIB pendant cette période.
- La diminution du ratio des dépenses de programmes au PIB de 1984-85 à 1989-90 représente nettement plus que la moyenne des deux dernières années.

REDUCTION CONTINUE DU DEFICIT PAR LES MESURES FINANCIERES ET LA CROISSANCE ECONOMIQUE

- Le solde de fonctionnement n'a cessé de s'améliorer depuis 1984-85, un redressement de 26 milliards le faisant passer d'un déficit de \$16,1 milliards à un excédent de \$9,8 milliards en 1989-90.
- Ce changement fondamental de la structure des dépenses et des recettes est la clé qui permettra de réduire le déficit à moyen terme.
- Cependant, des frais de service de la dette en augmentation rapide ont entraîné les efforts de réduction du déficit.
- Sur les \$26 milliards, ou presque, d'amélioration du solde de fonctionnement, plus de \$16 milliards ont été nécessaires au paiement de frais d'intérêt accrus, de sorte que \$9,5 milliards seulement ont été disponibles pour réduire le déficit.

Graphique 1.3 Déficit budgétaire, frais de la dette publique et solde de fonctionnement

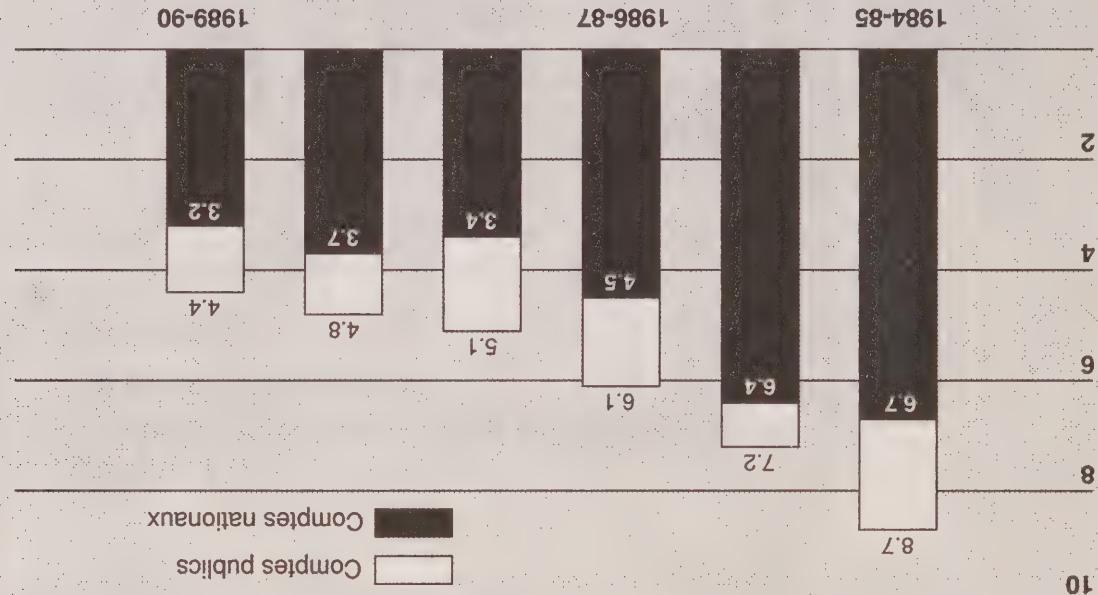


- Le solde de fonctionnement correspond au déficit budgétaire diminué des dépenses de programmes.
- C'est-à-dire aux recettes budgétaires, diminuées des dépenses de la dette publique.

Graphique 1.2 Déficit budgétaire et besoins financiers

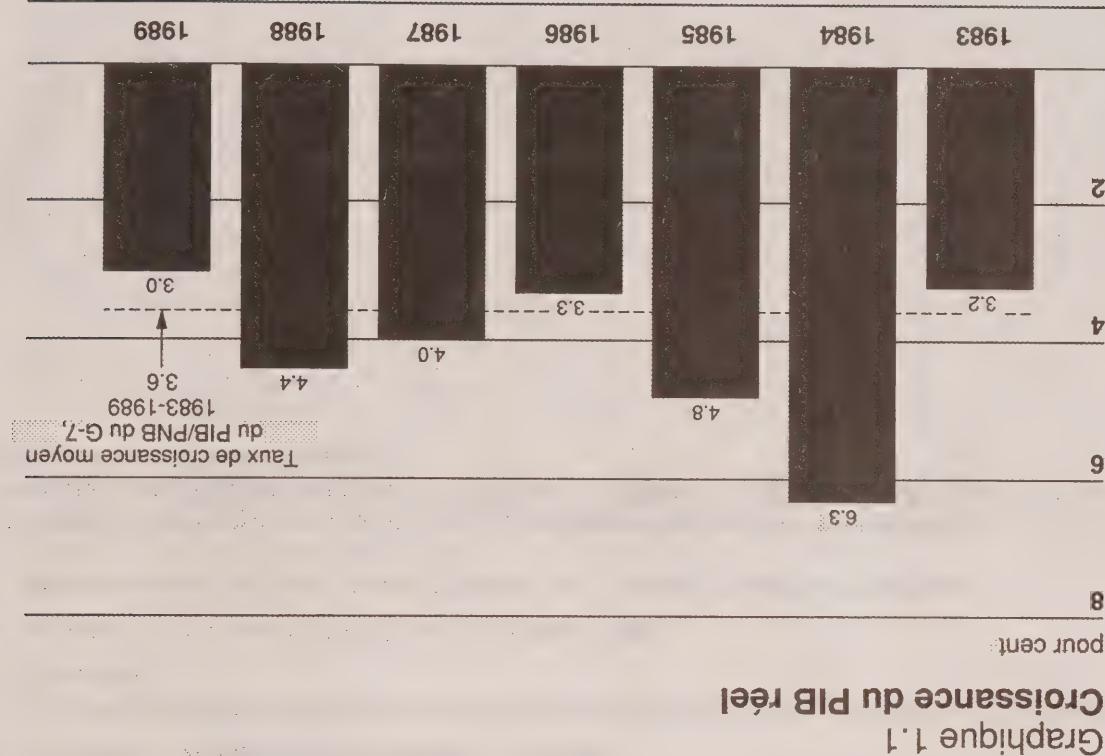
pour cent du PIB

Comptes nationaux
Comptes publics



- Le déficit budgétaire a été réduit sensiblement par rapport à la taille de l'économie depuis 1984-85, pour s'établir à 4.4 pour cent en 1989-90, presque la moitié du niveau de 1984-85.
- Les besoins financiers, qui sont descendus à 3.2 pour cent du PIB, affichent un profil analogue.

REDUCTION CONTINUE DU DEFICIT PAR LES MESURES FINANCIERES ET LA CROISSANCE ECONOMIQUE



Graphique 1.1 Croissance du PIB réel

- Le PIB réel a enregistré un taux annuel moyen de croissance que seul le Japon, parmi les grands pays industrielles, a dépassé.
- Plus d'un million et demi d'emplois ont été créés, représentant le rythme de création d'emplois le plus rapide parmi ces pays. Une proportion record de Canadiens en âge de travailler avait un emploi en 1989.
- Les investissements en capital fixe ont progressé rapidement, n'étant dépassés que par le Japon, Cependant, à 4% pour cent, notre taux d'inflation pendant cette période a été un peu moins favorable que la moyenne de 4,2 pour cent du G-7, et de beaucoup supérieur au taux enregistré aux Etats-Unis, en Allemagne et au Japon.
- Les investissements par rapport au PIB ont égale le record enregistré précédemment en 1989.
- Cependant, à 4% pour cent, notre taux d'inflation pendant cette période a été un peu moins favorable que la moyenne de 4,2 pour cent du G-7, et de beaucoup supérieur au taux enregistré aux Etats-Unis, en Allemagne et au Japon.

ÉVOLUTION DE L'ÉCONOMIE ET DE LA POLITIQUE PUBLIQUE

En 1984, le Canada a créé un nouveau programme économique pour retrouver sa capacité de croissance et de prospérité. Il fallait absolument, en particulier, remettre de l'ordre dans les finances publiques et libérer le secteur privé des entraves faisant obstacle à sa compétitivité. Le gouvernement a suivi de façon soutenue ce programme depuis six ans.

Le gouvernement a également attaqué au déficit, a réduit les dépenses et a fait la lutte au gaspillage et à l'inéfficience dans les activités gouvernementales. Il a aussi entrepris des réformes structurelles visant à améliorer le potentiel de croissance canadienne, notamment:

- L'accord de libre-échange canado-américain
- La réforme de l'impôt direct des particuliers et des sociétés
- La Stratégie de mise en valeur de la main-d'œuvre
- Une nouvelle approche du développement régional
- Une déréglementation complète ou partielle des secteurs de l'énergie, du transport et des services financiers
- La privatisation totale ou partielle de 18 sociétés d'État
- Le remplacement de la taxe de vente fédérale par la taxe sur les produits et services

Ces mesures ont réussi à stimuler fortement la croissance économique, et en particulier l'investissement. Elles ont aussi permis de réduire sensiblement le déficit, de diminuer de moitié par rapport à la taille de l'économie.

ANNEXE A :	COMPARAISONS INTERNATIONALES DES RÉSULTATS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES	39
39	Évolution de la croissance au Canada	39
40	Évolution de l'inflation au Canada	40
41	Évolution de la situation financière au Canada	41
43	COMPARAISONS FINANCIÈRES FÉDÉRALES-PROVINCIALES	43
45	ANNEXE C : ÉTAT DES OPÉRATIONS	45
46	ANNEXE D : PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES À COURT TERME	46

ÉVOLUTION DE L'ÉCONOMIE ET DE LA POLITIQUE PUBLIQUE	1
Croissance économique plus forte au Canada que dans la plupart des autres pays de l'OCCDE	2
Reduction continue du déficit par les mesures financières et la croissance économique	3
Rétablissement de l'équilibre entre les recettes et les dépenses de programmes	5
Une croissance soutenue interrompue par la montée des tensions inflationnistes	8
Rétablissement de l'équilibre monétaire sous l'effet de tensions de coûts croissantes	9
Après une forte croissance, le Canada en récession en 1990	14
Héchissement constant dans le secteur des biens et les régions centrales	19
Héchissement amplifié par la détérioration de la situation financière	20
Le déficit d'orientation du budget 1991	21
POUR RELÉVER LE DÉFI: LE PROGRAMME DE REPRISE ÉCONOMIQUE	22
Mesures financières	22
Prolongation et élargissement du Plan de contrôle des dépenses	22
Intégrité financière du Compte d'assurance-chômage	23
Hausses de la taxe d'accise sur le tabac	23
Autres initiatives	23
Reformes structurelles des finances fédérales	24
Défauts des dépenses légères	24
Fonds de service et de réduction de la dette	24
Réforme des transferts fiscaux	24
Objectifs de réduction de l'inflation	25
DIVIDENDES ÉCONOMIQUE ET FINANCIER	26
Les clés de la reprise : base de l'inflation et des taux d'intérêt	28
Réprise économique menant à une forte croissance	30
Réduction continue du déficit sous l'effet des mesures financières et de la reprise économique	32
Réduction continue du ratio de la dette au PIB	34
Rétablissement de l'équilibre financier	36
ÉTABLIR LES FONDEMENTS DE LA PROSPÉRITÉ	37

TABLE DES MATIÈRES

*du Canada
et financières
économiques
perspectives
évolution et*

FEVRIER 1991

DOCUMENT GRAPHIQUE

